

2026年04月06日

北交所布局 Alpha 机遇已开启，聚焦稀缺成长/优质次新/专精特新主线 ——北交所策略专题报告

北交所研究团队

诸海滨（分析师）

zhuhaibin@kysec.cn

证书编号：S0790522080007

● 北交所布局窗口已开启，优质次新、价值成长与专精特新稀缺的布局机会

北交所当前处于中后段修复后的再平衡区，虽不如2024年“924”前的历史低位，但市场已离开最拥挤、最昂贵的阶段，高估值得到有效释放，中期配置价值凸显，北交所正在进入板块 Beta 弱化，个股 Alpha 增强，以业绩兑现和估值约束为核心的中期布局窗口。从核心估值指标来看，截至2026年4月3日，北证50指数报1254.68点，市盈率TTM为50.72X，位于2024年至今的41.74%分位点，高端装备、信息技术、化工新材、消费服务、医药生物市盈率分别为34.02X、84.37X、41.23X、40.14X、32.43X分别位于2024年至今的44.70%、51.90%、60.90%、39.20%、36.00%。从稀缺性和新质生产力企业角度来看，北交所聚焦创新型中小企业的板块定位，孕育了大量具备独特稀缺性的投资机会，经我们梳理，板块内核心稀缺标的共34家，主要分布于AI、机器人、智能网联、新能源汽车、新材料、生命科学及生物制造等新质生产力核心赛道。次新股方面，2026年以来北交所新上市公司整体质量优异，16家新股市盈率TTM均值仅22.70X、中位数22.23X，估值处于低位。综合来看，我们建议聚焦三大核心方向坚定布局：一是低估值+高ROE+盈利修复的价值成长股；二是定价合理、质地优异的优质次新股；三是具备高稀缺性的专精特新细分赛道冠军，重点把握北交所特色的高稀缺性与新质生产力产业链投资机会。

● 观点：估值性价比体现，关注低估值硬科技和美伊冲突中受益标的

北证50和北证专精特新指数报1,254.68点和2,052.30点，周涨跌-1.32%和-1.23%。根据开源证券北交所行业分类，高端装备、信息技术、化工新材、消费服务、医药生物五大行业PETTM(剔除)分别为34.02X、84.37X、41.23X、40.14X、32.43X。展望后市，近一周受美伊冲突延续，股票市场风险溢价再次升高影响，北交所市场跌幅相对其他板块略大。但考虑到北证估值折价已经有优势，我们建议两手准备，一方面关注美伊冲突中受益板块；另一方面关注估值性价比高的国家级专精特新“小巨人”细分龙头、卡脖子环节补链强链标的、高研发高成长的新质生产力相关企业，以及具备高稀缺性的优质次新股。我们推荐关注股票池包括（信息技术产业链：万源通、衡东光、奥迪威、并行科技、雅葆轩；化工新材料产业链：贝特瑞、安达科技、佳先股份、无锡晶海、中裕科技、广信科技、锦华新材、瑞华技术；高端装备产业链：同力股份、开特股份、长虹能源、五新隧装、林泰新材、捷众科技、世昌股份、海希通讯、建邦科技、宏远股份、三协电机；医药生物产业链：锦波生物、诺思兰德、海昇药业、梓潼宫）。

● 北交所审核/监管/新三板：1家企业待上会，2家企业过会

审核更新信息：辰科技更新审核状态至已注册；科莱瑞迪更新审核状态至提交注册；新睿电子更新审核状态至已过会；3家企业更新审核状态至已问询；7家企业更新审核状态至中止；华益泰康更新审核状态至已受理；永大股份、森合高科分别定于2026年4月10日和4月13日上会。

● 风险提示：政策落地不达预期风险、数据统计误差风险、宏观环境风险。

相关研究报告

《消费电子需求阶段性调整不改底色，公司高端钛材蓄势待发——北交所信息更新》-2026.4.6

《沿江高铁建设带动近1.5万亿需求，关注北证轨交+工程机械重点标的——北交所策略专题报告》-2026.4.6

《冷等静压设备2026年有望实现放量，温等静压设备已进入总装尾声——北交所信息更新》-2026.4.5

目 录

1、北交所中期布局窗口已开启，聚焦三大投资主线	4
2、北交所市场表现：本周北证 50 下跌，北证 A 股市盈率 40.63X	11
3、北证新股上市情况：悦龙科技和隆源股份首日涨幅 115.10%和 53.04%	18
4、新三板尚处于价值洼地，流动性及融资能力待改善	21
5、北交所 IPO 审核一览：本周 1 家企业过会，2 家企业待过会	27
6、北交所监管动态一览：对 6 起证券异常交易监管措施	30
7、风险提示	33

图表目录

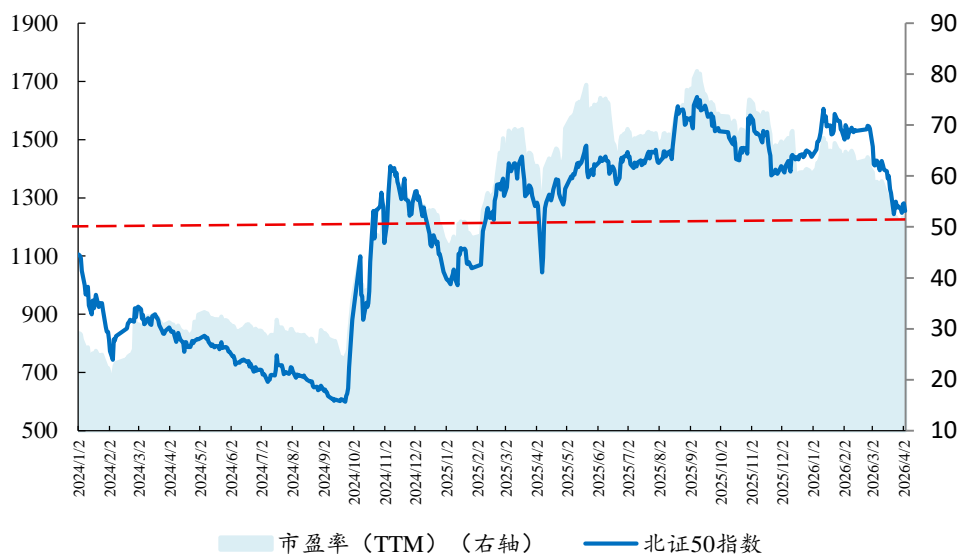
图 1：截至 2026 年 4 月 3 日，北证 50 指数报 1254.68 点，市盈率 TTM 为 50.72X，已达到 2024 年 1 月 1 日至今的 41.74% 分位点	4
图 2：流动性是北交所估值变化的领先变量	4
图 3：将北交所内企业按产业链划分为 5 大方向、共计 21 条产业链	5
图 4：分行业来看，五大行业市盈率回到 2024 年至今的中游水平	5
图 5：北交所新质生产力产业链主要包括智能网联新能源汽车、氢能、新材料等	6
图 6：北交所专精特新小巨人企业 275 家，占比达 90.76%	6
图 7：单项冠军企业数量 66 家，占比 21.78%	6
图 8：我们将 34 家公司划分为 6 大稀缺赛道	8
图 9：本周北证 A 股整体 PE 估值下滑到 40.63X	11
图 10：随着科创板与创业板补涨，北交所情绪下跌带来新的估值性价比机遇	11
图 11：北交所与科创板、创业板 PE 估值折价进一步拉大 (X)	12
图 12：北证 A 股本周日均成交额 131.10 亿元，较上周下滑-3.27%，日均换手率达 3.24%较上周增长 0.04pcts (亿元)	12
图 13：北证 50 和北证专精特新指数本周日均换手率有所下滑，分别为 1.79%和 2.06%	13
图 14：2026 年北交所日均成交额均值为 221.07 亿元 (亿元)	13
图 15：2026 年北交所日均换手率均值为 4.46%	13
图 16：北证 50 指数报 1,254.68 点，PETTM50.72X	14
图 17：北证专精特新指数报 2,052.30 点，PETTM66.50X	14
图 18：开源北交所五大行业板块市盈率 TTM (倍)	16
图 19：本轮北证 A 股估值结构上来看，过高估值企业数量低于上轮高点 (家)	16
图 20：开源北交所股票池组合表现	18
图 21：2025 年初至今 42 家上市企业的发行市盈率均值为 13.41X	20
图 22：2025 年初至今 42 家上市企业的首日涨跌幅均值为 288.75%，首日涨跌幅中值为 218.16%	20
图 23：目前 2026 年北交所上市企业 16 家，2025 年全年发行新股 26 家 (家)	21
图 24：新三板挂牌企业总数呈现先增长后缓步减少的趋势	21
图 25：新三板总市值缓坡下滑后趋于平稳微增	22
图 26：新三板成交额自 2022 年以来维持在较低位置	22
图 27：2026 年新三板定增募资额度合计 13.92 亿元	23
图 28：2015 年新三板挂牌企业定增高峰期	23
图 29：软件服务、机械、硬件设备、化工、企业服务的企业数量占比超过 5%	24
图 30：培育企业中硬件设备、机械、化工、软件服务、电气设备、医药生物、汽车与零配件占比超 5%	25

表 1: 34 家北交所具备高稀缺性企业	7
表 2: 次新股方面, 2026 年北交所新股整体高质量, 同时当前市盈率 15X-20X 已经具备较高性价比	9
表 3: 目前北交所存在一批低估值+高 ROE+盈利修复的价值成长股	9
表 4: 本周主要指数涨跌幅	14
表 5: 开源北交所五大行业板块和各细分行业平均市盈率	14
表 6: 开源北交所股票池: 业绩稳定且估值处于合理较低水平或具备稀缺性标的	17
表 7: 2025 年 1 月 1 日到 2026 年 4 月 3 日北交所共有 42 家企业新发上市	18
表 8: 长期以来新三板培育出多家在沪深北以及港交所上市企业	24
表 9: 新三板培育的企业在各上市板块后市值 Top10 企业名单	25
表 10: 本周 1 家企业过会, 2 家企业待过会	27
表 11: 北交所排队企业中已过会未申购企业名单	28
表 12: 北交所监管动态	30

1、北交所中期布局窗口已开启，聚焦三大投资主线

北交所当前处于中后段修复后的再平衡区。整体来看，虽不如 2024 年“924”前的历史低位，但市场已离开最拥挤、最昂贵的阶段，高估值得到有效缓解，中期配置价值凸显。截至 2026 年 4 月 3 日，北证 50 指数报 1254.68 点，市盈率 TTM 为 50.72X，位于 2024 年至今的 41.74%分位点。

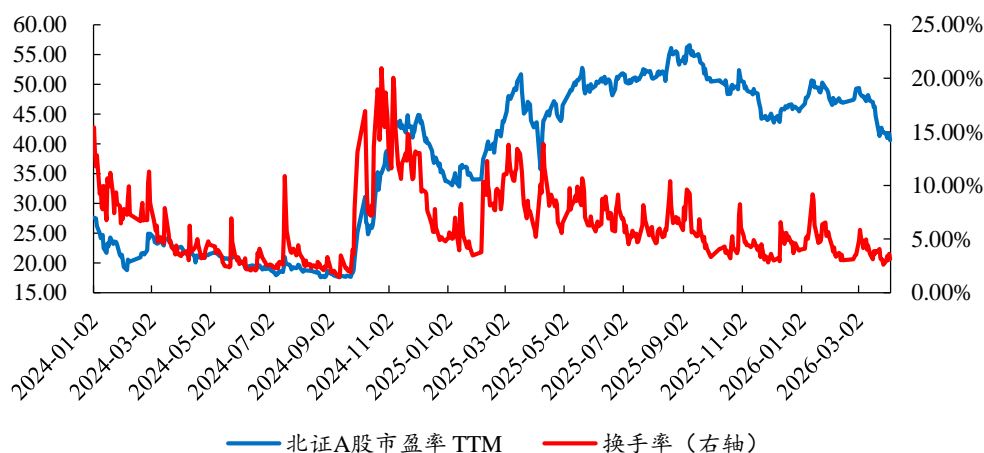
图1：截至 2026 年 4 月 3 日，北证 50 指数报 1254.68 点，市盈率 TTM 为 50.72X，已达到 2024 年 1 月 1 日至今的 41.74%分位点



数据来源：Wind、开源证券研究所

流动性是北交所估值变化的领先变量。长期观察显示，当北交所市场成交额与换手率从高位下行时，即使盈利预期尚未显著下修，板块估值也会先行主动压缩；反之，一旦北证流动性恢复，估值往往重新获得弹性，未来需要关注流动性变好。

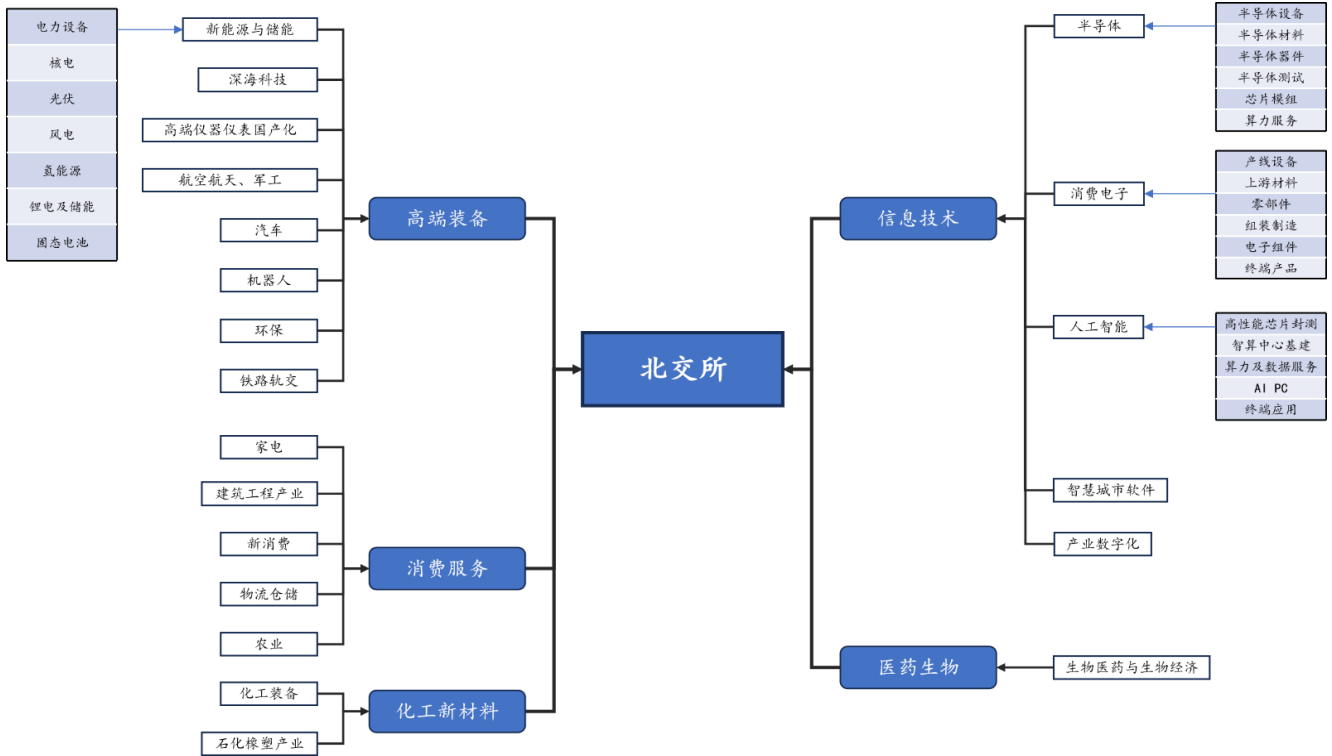
图2：流动性是北交所估值变化的领先变量



数据来源：Wind、开源证券研究所

现阶段北交所在新兴支柱产业、未来产业中均有较多的布局。从产业链上看，我们以开源证券北交所行业分类五大一级行业为参考，将北交所内企业按产业链划分为5大方向、共计21条产业链。

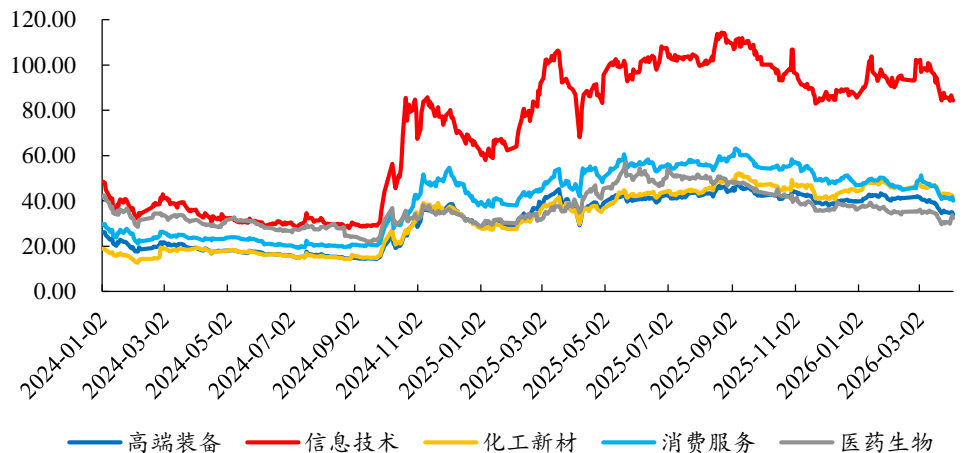
图3：将北交所内企业按产业链划分为5大方向、共计21条产业链



资料来源：开源证券研究所

分行业来看，五大行业市盈率回到2024年至今的中游水平。截至2026年4月3日，北交所五大行业高端装备、信息技术、化工新材、消费服务、医药生物市盈率分别为34.02X、84.37X、41.23X、40.14X、32.43X，分别位于2024年至今的44.70%、51.90%、60.90%、39.20%、36.00%，其中医药生物估值分位最低也是本周医药上涨的原因之一。

图4：分行业来看，五大行业市盈率回到2024年至今的中游水平

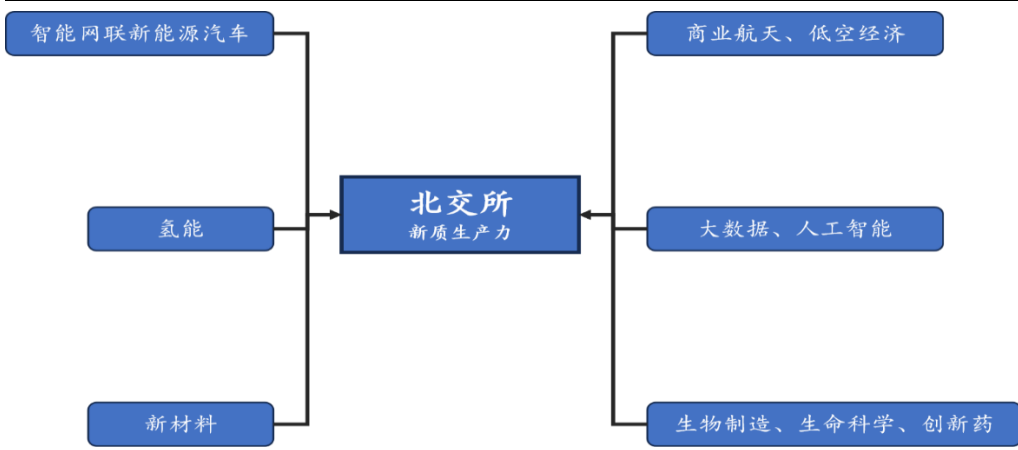


数据来源：Wind、开源证券研究所

“新质生产力”是相对于传统生产力而言的，是以新技术深化应用为驱动，以新产业、新业态和新模式快速涌现为重要特征，进而构建起新型社会生产关系和社会制度体系的生产力。

北交所内的新质生产力产业链主要包括智能网联新能源汽车、氢能、新材料、创新药、生物制造、商业航天、低空经济、生命科学、大数据、人工智能等产业链。

图5：北交所新质生产力产业链主要包括智能网联新能源汽车、氢能、新材料等

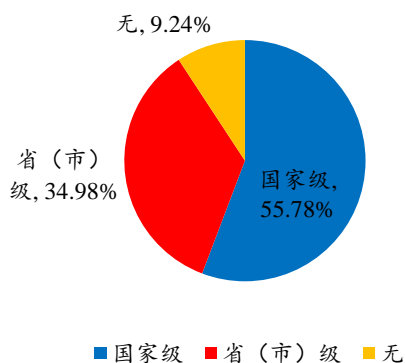


资料来源：开源证券研究所

“十五五”规划驱动现代化产业体系，北交所新质生产力成投资新热点。北交所定位为主要服务创新型中小企业，重点支持先进制造业和现代服务业等领域的企业，推动传统产业转型升级，培育经济发展新动能，促进经济高质量发展。北交所作为专精特新“主阵地”，中国特色现代资本市场“1+N+X”政策框架的重要构成，专注服务中小企业创新发展、促进高水平科技自立自强。

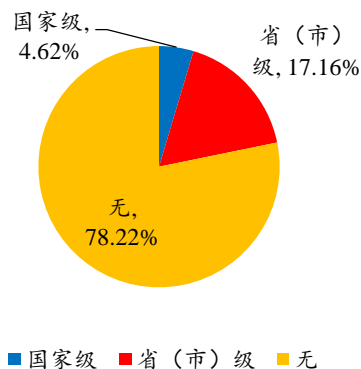
截至2026年4月3日，北交所专精特新小巨人企业275家，占比达90.76%，其中国家级专精特新小巨人169家，占比55.78%；单项冠军企业数量66家，占比21.78%，其中国家级单项冠军企业14家，占比4.62%。

图6：北交所专精特新小巨人企业275家，占比达90.76%



数据来源：各公司年报、开源证券研究所（注：数据截至2026年4月3日）

图7：单项冠军企业数量66家，占比21.78%



数据来源：各公司年报、开源证券研究所（注：数据截至2026年4月3日）

从稀缺性和新质生产力企业角度来看，北交所专注于创新型中小企业定位，不乏产业链龙头公司，其中部分龙头在沪深市场没有或可比公司较少，形成了独特的稀缺性投资机会。根据我们梳理，北交所稀缺性标的主要有 34 家，为锦波生物、曙光数创、富士达、纳科诺尔、鼎智科技、并行科技、民士达、奥迪威、青矩技术、骏创科技、康普化学、瑞华技术、雷神科技、凯德石英、柏星龙、康比特、海达尔、一致魔芋、欧福蛋业、华洋赛车、天铭科技、天工股份、世昌股份、北矿检测、灵鸽科技、丹娜生物、诺思兰德、三协电机、星图测控、佳先股份、衢东光、林泰新材、天马新材、海菲曼。从行业分布来看，34 家企业行业分布较为广泛，分布于包括电气设备、化工、机械、建筑、耐用消费品、企业服务、汽车与零配件、软件服务、食品饮料、医疗设备与服务、医药生物、硬件设备、有色金属、造纸与包装在内的 14 个行业。

表1: 34 家北交所具备高稀缺性企业

股票代码	股票简称	市值 (亿元)	PETTM	2025 年营收 (亿元)	同比增速	2025 年归母净利润 (万元)	同比增速	稀缺性描述
920982.BJ	锦波生物	203.69	31.28	15.95	10.57%	65117.56	-11.08%	人源胶原蛋白唯一三类证
920808.BJ	曙光数创	133.58	366.38	8.82	74.29%	3645.97	-40.64%	计算机服务器液冷
920640.BJ	富士达	62.04	79.82	8.81	15.51%	7772.56	52.03%	"商业航天及高速连接器
920522.BJ	纳科诺尔	72.75	111.59	9.73	-7.69%	6519.18	-59.72%	锂电辊压龙头
920593.BJ	鼎智科技	46.24	160.06	2.74	22.43%	2889.11	-25.35%	微特电机
920493.BJ	并行科技	83.58	684.08	11.10	69.56%	1221.80	1.34%	稀缺 AI 运营
920394.BJ	民士达	64.89	50.95	4.45	9.16%	12736.63	26.70%	芳纶纸
920491.BJ	奥迪威	31.71	33.73	6.83	10.72%	9402.91	7.27%	超声波传感
920208.BJ	青矩技术	29.69	15.81	9.67	0.89%	18784.43	2.04%	造价市占率高
920533.BJ	骏创科技	27.51	78.25	6.98	-7.59%	3515.88	-31.27%	汽车零部件
920033.BJ	康普化学	17.29	78.24	2.46	-25.61%	2209.47	-72.48%	化学原料
920099.BJ	瑞华技术	24.71	22.99	5.81	4.66%	10748.94	-7.30%	化工工艺包
920190.BJ	雷神科技	21.10	92.16	30.13	1.95%	2289.43	6.49%	计算机设备、外设
920179.BJ	凯德石英	32.48	139.53	2.83	-7.56%	2327.66	-29.26%	半导体材料
920075.BJ	柏星龙	12.94	55.90	5.16	-12.89%	2314.16	-43.87%	创意设计
920429.BJ	康比特	15.14	38.82	11.59	11.40%	3899.17	-56.34%	蛋白和跑步
920699.BJ	海达尔	17.34	26.70	3.71	-11.15%	6494.37	-20.21%	服务器滑轨
920273.BJ	一致魔芋	21.86	32.76	7.39	19.91%	6672.46	-23.05%	魔芋食品
920371.BJ	欧福蛋业	18.55	21.55	9.05	-0.13%	8607.42	88.76%	鸡蛋加工
920058.BJ	华洋赛车	16.13	32.16	7.81	48.24%	5015.45	-10.67%	赛车赛事
920270.BJ	天铭科技	16.01	44.38	2.13	-15.96%	3606.87	-42.01%	越野标的
920068.BJ	天工股份	131.12	93.69	6.31	-21.25%	13994.50	-18.83%	钛金属 3D 打印
920022.BJ	世昌股份	15.18	22.04	6.67	29.57%	6887.23	-0.53%	氢能电堆热管理
920160.BJ	北矿检测	24.65	33.34	1.87	26.60%	7722.29	40.07%	金属检测
920284.BJ	灵鸽科技	29.49	-359.13	2.35	11.37%	-821.06	0.00%	固态电池
920009.BJ	丹娜生物	35.28	36.33	2.41	0.75%	9712.01	11.39%	真菌检测 poct
920047.BJ	诺思兰德	80.80	-150.40	0.66	-7.85%	-5372.26	-	基因创新药
920100.BJ	三协电机	34.60	57.49	5.51	31.11%	6018.39	6.83%	拓竹产业链及机器人

股票代码	股票简称	市值(亿元)	PETTM	2025 年营收(亿元)	同比增速	2025 年归母净利润(万元)	同比增速	稀缺性描述
920116.BJ	星图测控	137.44	136.30	3.21	11.41%	10083.16	18.66%	航天卫星测控管理
920489.BJ	佳先股份	18.79	-932.05	5.38	-11.48%	-201.60	-117.25%	光刻胶树脂
920045.BJ	衡东光	231.85	76.82	22.16	68.48%	30183.02	104.52%	光通信
920106.BJ	林泰新材	36.41	25.76	4.20	34.44%	14132.06	74.38%	乘用车变速器摩擦片
920971.BJ	天马新材	25.49	66.80	2.74	7.38%	3816.42	-3.09%	α-氧化铝
920183.BJ	海菲曼	17.70	23.66	-	-	-	-	高端电声品牌商

数据来源: Wind、开源证券研究所(注:数据截至 2026 年 4 月 3 日,富士达、并行科技、民士达、奥迪威、康普化学、雷神科技、一致魔芋、天铭科技、天工股份、世昌股份、北矿检测、星图测控、天马新材财务数据取自 2025 年报;其余公司财务数据取自 2025 年业绩快报)

我们将 34 家公司划分为 6 大稀缺赛道, AI、机器人领域涵盖衡东光、海达尔、鼎智科技、三协电机、并行科技、曙光数创、雷神科技 7 家企业。商业航天、低空经济领域涵盖富士达、星图测控 2 家企业。智能网联、新能源汽车领域涵盖奥迪威、纳科诺尔、灵鸽科技、世昌股份、骏创科技、华洋赛车、天铭科技 8 家企业。新材料领域涵盖民士达、天工股份、佳先股份、凯德石英、康普化学、天马新材 6 家企业。生命科学及生物制造领域涵盖康比特、欧福蛋业、一致魔芋、锦波生物、诺思兰德、丹娜生物 6 家企业。其他稀缺赛道涵盖柏星龙、海菲曼、瑞华技术、青矩技术、北矿检测 5 家企业, 具备较强的独特性特征。

图8: 我们将 34 家公司划分为 6 大稀缺赛道

 AI、机器人赛道 新光光、海达尔、利通科技、三协电机、并行科技、曙光数创、雷神科技	 新材料赛道 民士达、天工股份、佳先股份、凯德石英、康普化学、天马新材
 商业航天、低空经济赛道 富士达、星图测控	 生命科学+生物制造赛道 康比特、欧福蛋业、一致魔芋、锦波生物、诺思兰德、康乐卫士
 智能网联、新能源汽车赛道 奥迪威、纳科诺尔、灵鸽科技、世昌股份、骏创科技、华洋赛车、天裕科技、林泰新材	 其他稀缺赛道 柏星龙、海菲曼、瑞华技术、青矩技术、北矿检测

资料来源: 开源证券研究所

次新股方面, 2026 年北交所新股整体高质量, 同时市盈率具备较高性价比。截至 2026 年 4 月 3 日, 2026 年上市的 16 家新股市盈率 TTM 均值仅为 22.70X, 市盈率 TTM 中位数为 22.23X。

此外, 后续北交所有望通过产业链地图精准定位短板环节, 定向培育、引入优质专精特新企业上市, 完善产业链标的覆盖。

表2：次新股方面，2026年北交所新股整体高质量，同时当前市盈率15X-20X已经具备较高性价比

股票代码	股票简称	市值(亿元)	PETTM	主营业务
920055.BJ	隆源股份	22.44	15.69	公司专业从事铝合金精密压铸件的研发、生产与销售
920188.BJ	悦龙科技	19.79	21.93	从事流体输送柔性管道的研发、生产和销售,包括海洋工程柔性管道、陆地油气柔性管道和工业专用软管三大系列橡胶软管产品
920069.BJ	普昂医疗	18.45	20.55	专业从事糖尿病护理、通用给药输注、微创介入类医疗器械的研发、生产和销售
920028.BJ	新恒泰	25.44	22.87	功能性高分子发泡材料的研发、制造和销售
920078.BJ	族兴新材	29.04	35.49	公司致力于有色金属功能粉体材料中微细球形铝粉和铝颜料的应用研究和产品开发
920036.BJ	觅睿科技	22.49	28.41	集硬件、软件、云服务、AI为一体的智能网络摄像机及物联网视频产品的研发、设计、生产和销售
920187.BJ	通领科技	21.93	14.87	汽车内饰件的研发、生产及销售
920183.BJ	海菲曼	17.70	23.66	主要从事自主品牌“HIFIMAN”终端电声产品的设计、研发、生产和销售
920168.BJ	通宝光电	15.68	19.59	汽车照明系统、电子控制系统、能源管理系统等汽车电子零部件的研发、生产和销售
920166.BJ	海圣医疗	20.46	23.84	麻醉、监护类医疗器械产品研发、生产和销售
920180.BJ	爱得科技	19.16	24.64	以骨科耗材为主的医疗器械的研发、生产与销售
920119.BJ	美德乐	58.85	21.69	智能制造装备的研发、设计、制造和销售
920159.BJ	农大科技	29.69	20.61	新型肥料及新型肥料中间体的研发、生产、销售和技术服务
920076.BJ	国亮新材	16.55	20.50	是一家专业从事高温工业用耐火材料整体解决方案的高新技术企业,为客户提供耐火材料整体承包服务及耐火材料产品
920050.BJ	爱舍伦	21.05	22.53	长期专注于医疗健康事业,主要从事应用在专业的康复护理与医疗防护领域的一次性医用耗材的研发、生产和销售,通过ODM/OEM等方式为国际知名医疗器械品牌厂商提供相关产品
920086.BJ	科马材料	24.08	26.38	干式离合器摩擦片及湿式纸基摩擦片的研发、生产及销售,并致力于新型摩擦材料的开发应用

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至2026年4月）

另外目前北交所也存在一批低估值+高ROE+盈利修复的价值成长股。

表3：目前北交所存在一批低估值+高ROE+盈利修复的价值成长股

证券代码	证券简称	PETTM	营收/亿元	同比增长	归母净利润/万元	同比增长	ROE
920640.BJ	富士达	79.82	8.81	15.51%	7772.56	52.03%	8.59%
920045.BJ	衢东光	76.82	22.16	68.48%	30183.02	104.52%	46.19%
920394.BJ	民士达	50.95	4.45	9.16%	12736.63	26.70%	16.44%
920077.BJ	吉林碳谷	49.75	25.37	58.21%	19148.88	103.99%	7.53%
920026.BJ	卓兆点胶	49.43	3.79	202.58%	5189.26	350.08%	8.61%
920476.BJ	海能技术	39.93	3.62	16.63%	4212.97	222.30%	9.13%
920262.BJ	太湖雪	34.65	6.00	16.37%	3866.08	37.80%	11.52%
920160.BJ	北矿检测	33.34	1.87	26.60%	7722.29	40.07%	21.56%
920037.BJ	广信科技	32.84	7.96	37.74%	19783.86	70.30%	27.88%
920976.BJ	视声智能	31.17	3.02	21.39%	6725.96	41.07%	24.03%
920834.BJ	三维装备	29.38	3.08	13.70%	4705.81	38.42%	15.69%
920978.BJ	开特股份	27.76	11.29	36.68%	17315.84	25.62%	23.32%
920547.BJ	无锡晶海	27.31	4.06	19.62%	6273.10	46.39%	9.16%
920896.BJ	旺成科技	26.47	4.47	28.42%	6195.45	75.15%	14.50%

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

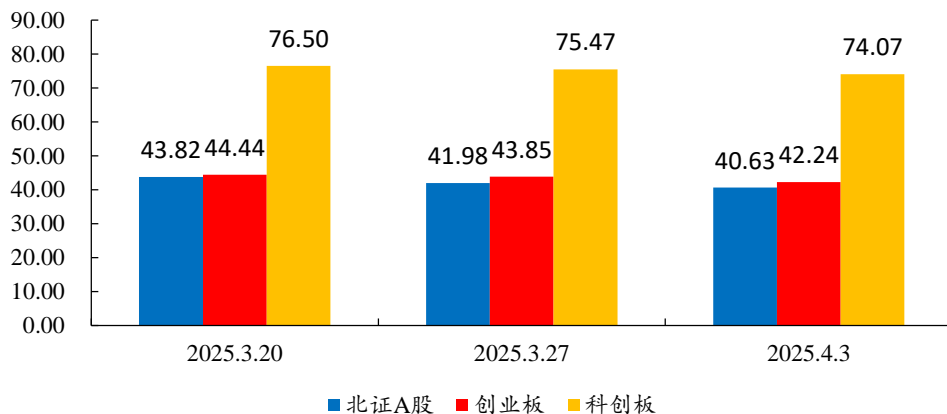
证券代码	证券简称	PETTM	营收/亿元	同比增长	归母净利润/万元	同比增长	ROE
920357.BJ	雅葆轩	26.42	5.98	58.73%	6475.10	34.16%	16.47%
920086.BJ	科马材料	26.38	2.76	10.93%	9128.10	27.61%	15.11%
920080.BJ	奥美森	26.18	3.92	9.47%	6912.66	23.83%	17.37%
920106.BJ	林泰新材	25.76	4.20	34.44%	14132.06	74.38%	27.54%
920541.BJ	铁大科技	22.62	3.39	21.07%	7102.10	24.62%	15.28%
920656.BJ	海昇药业	22.11	2.21	32.72%	6947.33	36.89%	10.27%
920119.BJ	美德乐	21.69	13.69	20.31%	27133.68	28.74%	23.90%
920371.BJ	欧福蛋业	21.55	9.05	-0.13%	8607.42	88.76%	14.48%
920239.BJ	长虹能源	21.15	44.85	22.17%	24857.07	26.06%	24.94%
920195.BJ	三祥科技	16.45	11.34	17.39%	11067.01	71.71%	14.14%
920089.BJ	禾昌聚合	16.37	19.88	23.23%	16484.21	36.33%	13.88%
920735.BJ	德源药业	16.21	10.58	21.80%	23692.91	33.87%	19.74%

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 4 月 3 日，富士达、民士达、海能技术、太湖雪、北矿检测、广信科技、开特股份、德源药业财务数据取自 2025 年报；其余公司财务数据取自 2025 年业绩快报）

2、北交所市场表现:本周北证50下跌,北证A股市盈率40.63X

本周,北证A股、创业板、科创板估值下跌。科创板整体PE估值从75.47X下滑到74.07X,创业板整体PE由43.85X下滑到42.24X,北证A股整体PE由41.98X下滑到40.63X。

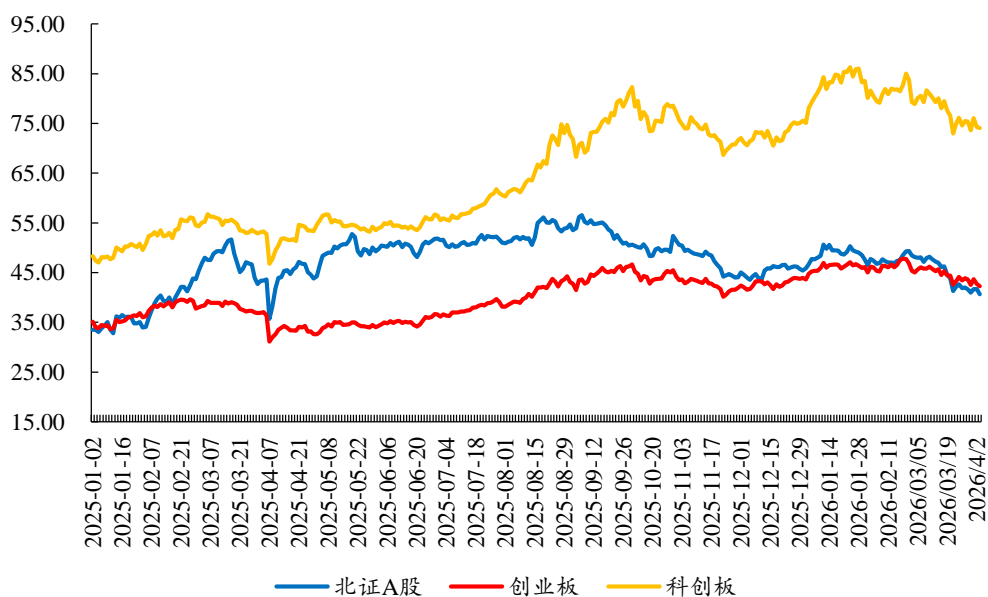
图9:本周北证A股整体PE估值下滑到40.63X



数据来源: Wind、开源证券研究所 (注: 计算采用整体法; 剔除亏损企业)

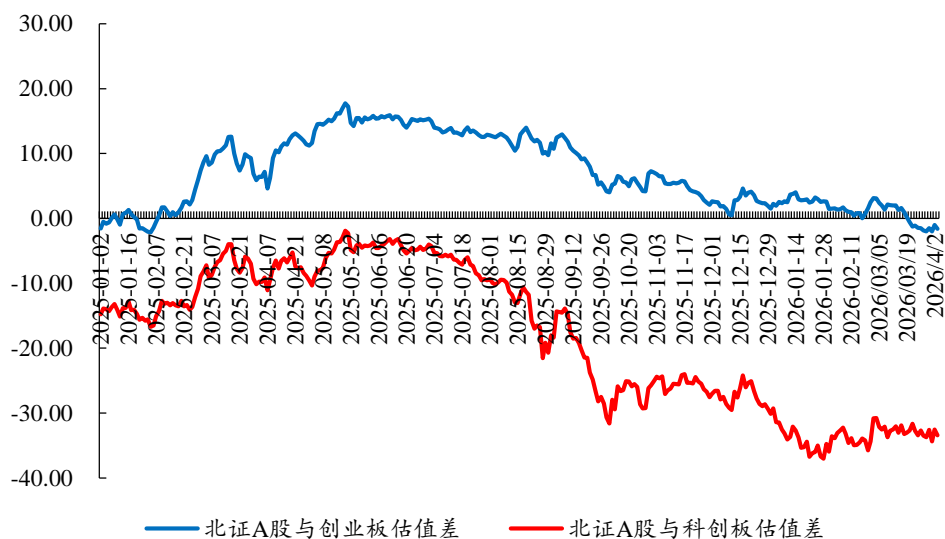
从估值方面来看,随着科创板与创业板补涨,北交所下跌带来新的估值性价比机遇。截至2026年4月3日,北交所、创业板、科创板市盈率TTM分别为40.63X、42.24X、74.07X,整体来看北交所与创业板估值差对比由溢价向折价逐步接近,估值差达-1.61X;与科创板估值折价进一步拉大,估值差达-33.44X。

图10:随着科创板与创业板补涨,北交所情绪下跌带来新的估值性价比机遇



数据来源: Wind、开源证券研究所

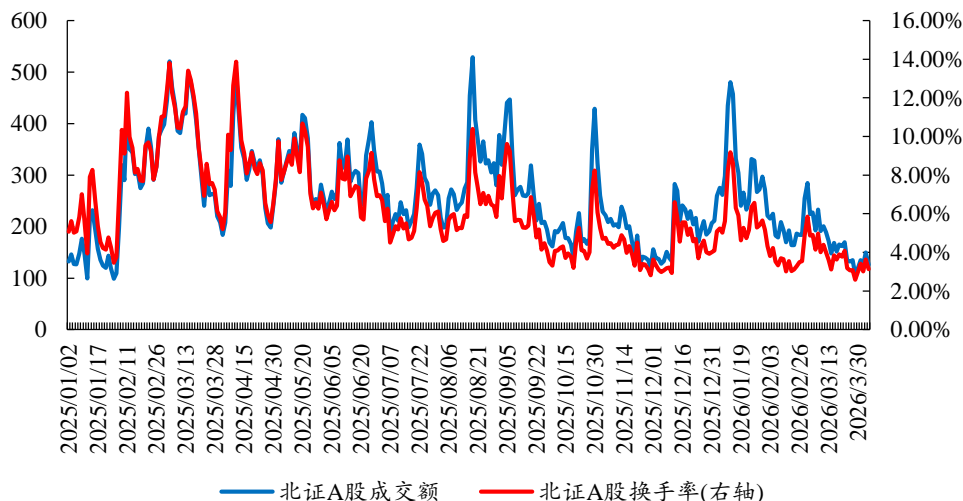
图11: 北交所与科创板、创业板 PE 估值折价进一步拉大 (X)



数据来源: Wind、开源证券研究所

从流动性表现来看,北证A股本周(2026.3.30-2026.4.3)日均成交额131.10亿元,较上周下滑-3.27%,日均换手率达3.24%较上周增长0.04pcts。

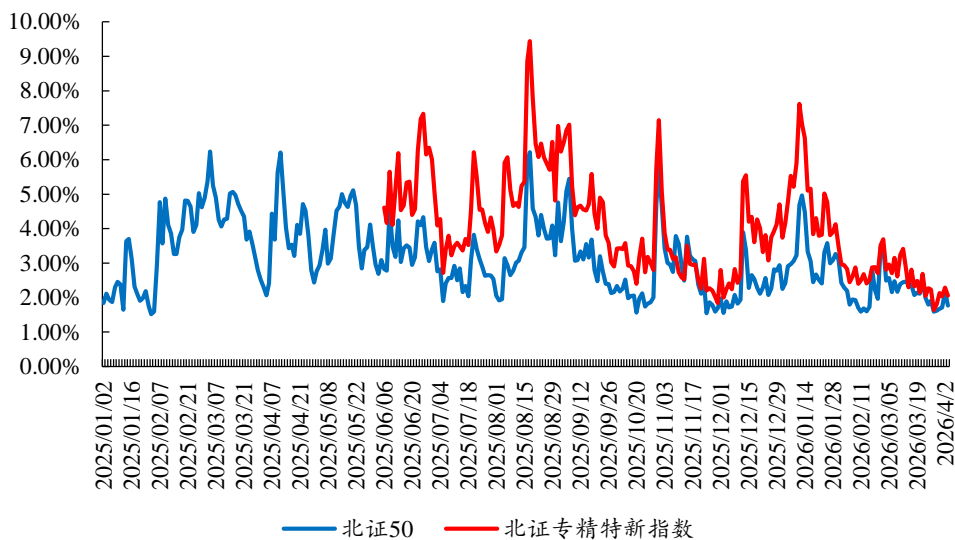
图12: 北证A股本周日均成交额131.10亿元,较上周下滑-3.27%,日均换手率达3.24%较上周增长0.04pcts (亿元)



数据来源: Wind、开源证券研究所

从指数流动性表现来看,北证50和北证专精特新指数本周(2026.3.30-2026.4.3)日均换手率有所下滑,分别为1.79%和2.06%,分别较上周下滑0.16pcts和0.11pcts。

图13: 北证 50 和北证专精特新指数本周日均换手率有所下滑, 分别为 1.79%和 2.06%



数据来源: Wind、开源证券研究所

从年均流动性来看, 截至 2026 年 4 月 3 日 2026 年北交所日均成交额均值为 221.07 亿元, 日均换手率均值为 4.46%。

图14: 2026 年北交所日均成交额均值为 221.07 亿元 (亿元)

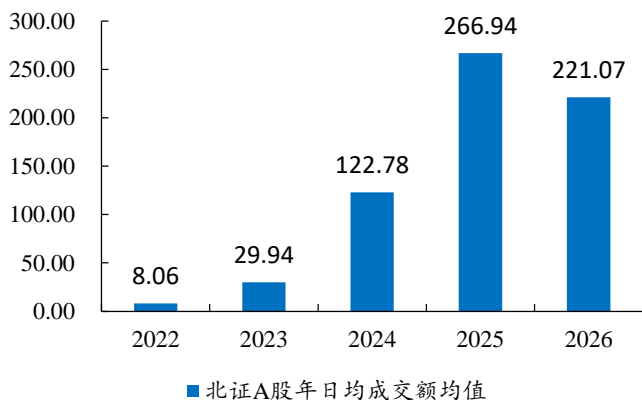
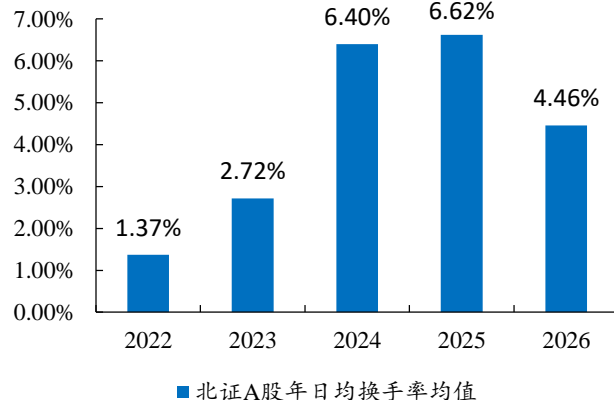


图15: 2026 年北交所日均换手率均值为 4.46%



数据来源: Wind、开源证券研究所 (注: 数据截至 2026 年 4 月 3 日)

数据来源: Wind、开源证券研究所 (注: 数据截至 2026 年 4 月 3 日)

从指数来看，创业板指、沪深300、北证50、北证专精特新、科创50下跌。截至本周(2026.4.3)，北证50指数报1,254.68点，较上周涨跌-1.32%，指数PETTM50.72X；北证专精特新指数报2,052.30点，较上周涨跌-1.23%，指数PETTM66.50X；沪深300指数报4,440.79点，较上周涨跌-1.37%；科创50指数报1,256.21点，较上周涨跌-3.42%；创业板指数报3,149.60点，较上周涨跌-4.44%。

图16: 北证50指数报1,254.68点, PETTM50.72X

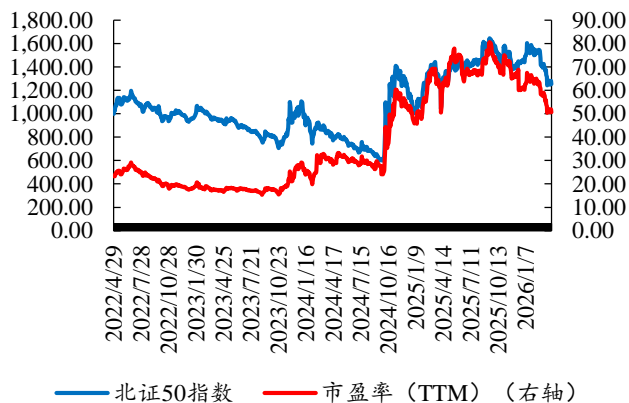
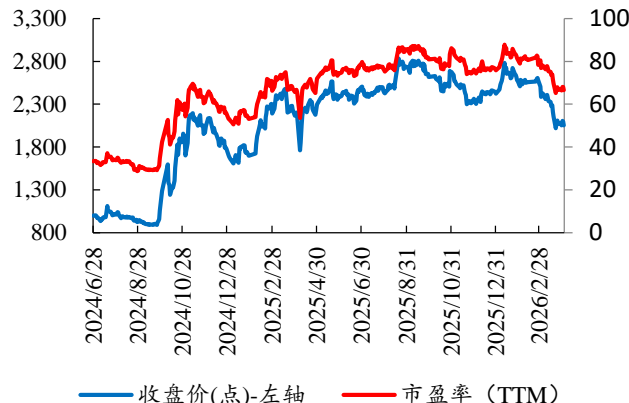


图17: 北证专精特新指数报2,052.30点, PETTM66.50X



数据来源: Wind、开源证券研究所

数据来源: Wind、开源证券研究所

表4: 本周主要指数涨跌幅

日期	北证50指数	北证50涨跌幅	北证专精特新指数	北证专精特新涨跌幅	沪深300指数	沪深300涨跌幅	科创50指数	科创50涨跌幅	创业板指数	创业板涨跌幅
3-30	1,260.71	-0.84%	2,066.80	-0.53%	4,491.95	-0.24%	1,289.78	-0.84%	3,273.36	-0.68%
3-31	1,248.29	-0.99%	2,052.75	-0.68%	4,450.05	-0.93%	1,256.33	-2.59%	3,184.95	-2.70%
4-1	1,278.12	2.39%	2,103.57	2.48%	4,526.07	1.71%	1,298.20	3.33%	3,247.52	1.96%
4-2	1,281.91	0.30%	2,097.62	-0.28%	4,478.91	-1.04%	1,262.18	-2.77%	3,172.65	-2.31%
4-3	1,254.68	-2.12%	2,052.30	-2.16%	4,440.79	-0.85%	1,256.21	-0.47%	3,149.60	-0.73%
较上周涨跌情况	下跌	-1.32%	下跌	-1.23%	下跌	-1.37%	下跌	-3.42%	下跌	-4.44%

数据来源: Wind、开源证券研究所

从北交所行业估值来看，高端装备、化工新材、医药生物相较于信息技术有较大估值差。北交所，高端装备、信息技术、化工新材、消费服务、医药生物五大行业PETTM（剔除亏损企业）分别为34.02X、84.37X、41.23X、40.14X、32.43X。

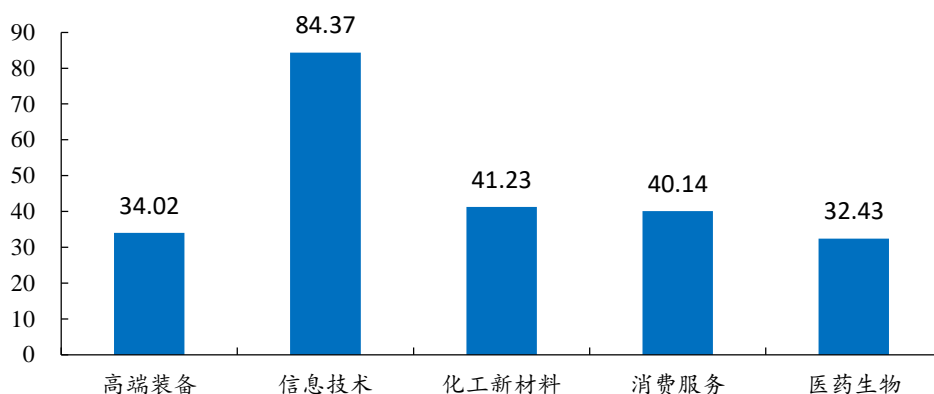
表5: 开源北交所五大行业板块和各细分行业平均市盈率

板块	市盈率(2024年, 整体)	市盈率(TTM, 整体法)
高端装备(北交所)	32.38	34.02
仪器仪表制造业(北交所)	32.93	29.97
汽车零部件(北交所)	30.22	26.64
金属制品业(北交所)	21.04	33.56
机械设备(北交所)	34.46	34.41
国防军工(北交所)	71.05	104.82
电力设备(北交所)	31.05	52.61

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

板块	市盈率(2024年, 整体)	市盈率(TTM, 整体法)
电池(北交所)	31.94	33.22
信息技术(北交所)	82.16	84.37
通信(北交所)	124.93	76.74
技术服务(北交所)	104.15	123.47
电子(北交所)	53.71	59.36
半导体制造(北交所)	92.81	112.93
化工新材(北交所)	41.56	41.23
专业技术服务业(北交所)	21.31	22.99
橡胶和塑料制品业(北交所)	29.04	29.73
金属新材料(北交所)	93.05	106.12
化学制品(北交所)	42.82	39.41
非金属材料(北交所)	55.60	48.24
纺织制造(北交所)	49.47	51.34
电池材料(北交所)	34.39	35.58
消费服务(北交所)	36.37	40.14
专业服务(北交所)	20.77	19.84
食品饮料(北交所)	37.07	37.67
商业服务(北交所)	54.08	56.74
农林牧渔(北交所)	31.59	37.57
交通运输(北交所)	158.47	152.96
建筑装饰(北交所)	50.31	89.29
家用电器(北交所)	28.68	35.03
家居用品(北交所)	43.12	43.05
环境治理(北交所)	28.60	81.13
动物保健(北交所)	33.66	34.95
包装印刷(北交所)	36.64	41.55
医药生物(北交所)	31.84	32.43
中药(北交所)	126.79	
医疗器械(北交所)	40.38	40.16
医疗美容(北交所)	27.81	31.28
生物制品(北交所)	64.67	61.69
化学制药(北交所)	25.70	25.24

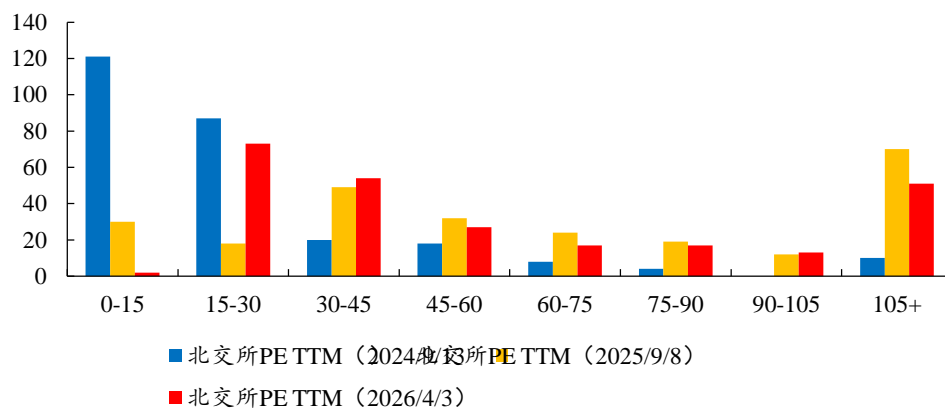
数据来源: Wind、开源证券研究所 (注: 数据截至 2026 年 4 月 3 日; 计算采取整体法, 剔除亏损企业)

图18：开源北交所五大行业板块市盈率 TTM（倍）


数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 4 月 3 日；计算采取整体法，剔除亏损企业）

本轮北证 A 股公司的分层估值结构上来看，截至 2026 年 4 月 3 日，共计 125 家企业 PETTM 超过 45X，占比 41.25%，其中 51 家企业 PETTM 超过 105X，占比 16.83%；75 家北交所企业 PETTM 处于 0-30X，占比 24.75%。

与上轮北证 50 高点 2025 年 9 月 8 日相比，北交所 PETTM 在 0-30X 的公司数量增长 27 家，PETTM 超过 45X 的企业数量减少 32 家，其中 PETTM 超过 90X 的企业数量减少 18 家。

图19：本轮北证 A 股估值结构上来看，过高估值企业数量低于上轮高点（家）


数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 4 月 3 日；剔除亏损企业）

展望后市，近一周受美伊冲突延续，股票市场风险溢价再次升高影响，北交所市场跌幅相对其他板块略大。目前从估值角度看，部分公司估值优势显现。我们建议两手准备，一方面关注美伊冲突中受益板块；另一方面关注国家级专精特新“小巨人”细分龙头、卡脖子环节补链强链标的、高研发高成长的新质生产力相关企业，以及具备高稀缺性的优质次新股。

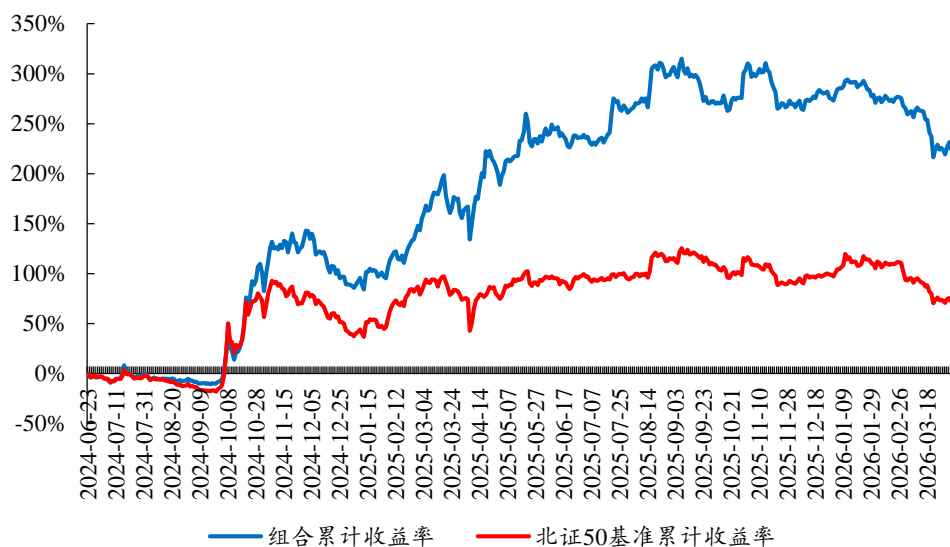
我们推荐关注股票池如下：

- **信息技术产业链：**万源通、衡东光、奥迪威、并行科技、雅葆轩；
- **化工新材料产业链：**贝特瑞、安达科技、佳先股份、无锡晶海、中裕科技、广信科技、锦华新材、瑞华技术；
- **高端装备产业链：**同力股份、开特股份、长虹能源、五新隧装、林泰新材、捷众科技、世昌股份、海希通讯，建邦科技，宏远股份，三协电机；
- **医药生物产业链：**锦波生物、诺思兰德、海昇药业、梓潼宫。

表6：开源北交所股票池：业绩稳定且估值处于合理较低水平或具备稀缺性标的

证券名称	证券代码	行业	市值	营收（百万元）			归母净利润（百万元）			PE		
				2025E	2026E	2027E	2025E	2026E	2027E	2025E	2026E	2027E
锦波生物	920982.BJ	医药生物	203.69	2117	2787	3617	1038	1381	1825	19.62	14.75	11.16
诺思兰德	920047.BJ	医药生物	80.80	89	271	611	-44	-2	73	-	-	110.69
德源药业	920735.BJ	医药生物	38.41	226	269	324	66	76	87	58.2	50.5	44.1
海昇药业	920656.BJ	医药生物	15.36	442	487	526	94	109	115	16.3	14.1	13.4
梓潼宫	920566.BJ	医药生物	14.78	2122	3072	4195	295	435	580	5.0	3.4	2.5
衡东光	920045.BJ	信息技术	231.85	1139	1256	1447	140	156	182	165.6	148.6	127.4
并行科技	920493.BJ	信息技术	83.58	894	1067	1217	25	35	49	334.3	238.8	170.6
万源通	920060.BJ	信息技术	47.32	744	920	1116	104	128	142	45.5	37.0	33.3
奥迪威	920491.BJ	信息技术	31.71	1400	1585	1795	77	105	136	41.2	30.2	23.3
雅葆轩	920357.BJ	信息技术	17.11	501	623	724	64	80	94	26.7	21.4	18.2
骑士乳业	920786.BJ	消费服务	16.20	1249	1549	1873	53	66	80	30.6	24.5	20.3
润农节水	920964.BJ	消费服务	15.05	15802	17407	18736	1189	1671	2002	1.3	0.9	0.8
贝特瑞	920185.BJ	化工新材料	319.95	862	1219	1543	220	326	422	145.4	98.1	75.8
广信科技	920037.BJ	化工新材料	64.97	1071	1339	1616	201	269	350	32.3	24.2	18.6
锦华新材	920015.BJ	化工新材料	50.65	3010	4065	4625	-329	4	225	-15.4	1266.2	22.5
安达科技	920809.BJ	化工新材料	42.53	689	791	909	122	147	171	34.9	28.9	24.9
瑞华技术	920099.BJ	化工新材料	24.71	581	602	709	107	126	151	23.1	19.6	16.4
中裕科技	920694.BJ	化工新材料	22.59	594	952	1228	14	39	60	161.3	57.9	37.6
佳先股份	920489.BJ	化工新材料	18.79	402	492	607	73	87	103	25.7	21.6	18.2
无锡晶海	920547.BJ	化工新材料	17.13	861	962	1083	115	141	175	14.9	12.1	9.8
同力股份	920599.BJ	高端装备	83.25	6630	7313	8190	858	980	1091	9.7	8.5	7.6
五新隧装	920174.BJ	高端装备	86.85	2724	3417	4438	113	146	195	76.9	59.5	44.5
长虹能源	920239.BJ	高端装备	52.58	1068	1310	1555	181	226	267	29.1	23.3	19.7
开特股份	920978.BJ	高端装备	48.07	4400	5155	5836	239	334	381	20.11	14.39	12.62
三协电机	920100.BJ	高端装备	34.60	481	604	890	141	202	295	24.5	17.1	11.7
林泰新材	920106.BJ	高端装备	36.41	551	653	872	60	77	106	60.7	47.3	34.3
海希通讯	920405.BJ	高端装备	28.49	661	1203	1878	78	128	210	36.5	22.3	13.6
捷众科技	920690.BJ	高端装备	15.67	372	441	525	82	95	114	19.1	16.5	13.7
世昌股份	920022.BJ	高端装备	15.18	654	774	866	73	87	93	20.8	17.4	16.3
建邦科技	920242.BJ	高端装备	14.93	856	1076	1197	103	146	166	14.5	10.2	9.0

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：盈利预测源于开源证券研究所，相关限制清单标的未列示，数据截至2026年4月3日）

图20：开源北交所股票池组合表现


数据来源：Wind、开源证券研究所

3、北证新股上市情况：悦龙科技和隆源股份首日涨幅 115.10% 和 53.04%

2025年1月1日到2026年4月3日，北交所共有42家企业新发上市。

其中，2026年3月30日~2026年4月3日北交所2026年第15家和16家企业悦龙科技和隆源股份在北交所上市。

表7：2025年1月1日到2026年4月3日北交所共有42家企业新发上市

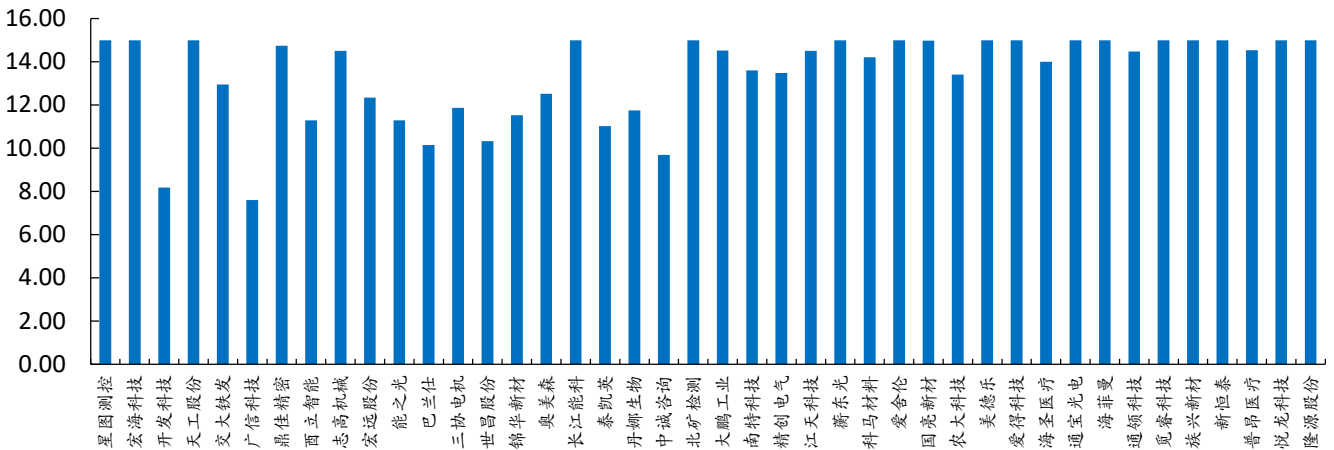
序号	代码	简称	拟发行数量(万股)	发行价格(元/股)	首发募集资金(亿元)	定价方式	申购日	发行结果公告日	上市日
1	920055.BJ	隆源股份	1700.00	24.7	4.20	直接定价	2026/3/23	2026/3/26	2026/3/31
2	920188.BJ	悦龙科技	2199.32	14.04	3.09	直接定价	2026/3/16	2026/3/19	2026/3/30
3	920069.BJ	普昂医疗	1058.28	18.38	1.95	直接定价	2026/3/18	2026/3/23	2026/3/27
4	920028.BJ	新恒泰	4109.00	9.4	3.86	直接定价	2026/03/11	2026/3/16	2026/3/20
5	920078.BJ	族兴新材	2300.0	7.0	1.61	直接定价	2026/3/9	2026/3/12	2026/3/18
6	920036.BJ	觅睿科技	1360.55	21.52	2.93	直接定价	2026/2/26	2026/3/3	2026/3/9
7	920187.BJ	通领科技	1129.41	29.62	4.62	直接定价	2026/02/11	2026/2/24	2026/3/5
8	920183.BJ	海菲曼	1879.34	19.71	2.07	直接定价	2026/2/24	2026/2/27	2026/3/4
9	920168.BJ	通宝光电	1879.34	16.17	3.04	直接定价	2026/2/9	2026/2/12	2026/2/26
10	920166.BJ	海圣医疗	1129.41	12.64	1.43	直接定价	2026/2/4	2026/2/9	2026/2/12
11	920180.BJ	爱得科技	1600.00	7.67	2.27	直接定价	2026-02-02	2026/2/5	2026-02-10
12	920119.BJ	海菲曼	1879.34	19.71	2.07	直接定价	2026/2/24	2026/2/27	2026/3/4
13	920159.BJ	农大科技	1600.00	25	4.00	直接定价	2026/1/19	2026/1/22	2026/1/28
14	920076.BJ	国亮新材	1804.49	10.76	1.94	直接定价	2026/1/14	2026/1/19	2026/1/22
15	920050.BJ	爱舍伦	1691.98	15.98	2.70	直接定价	2026/1/12	2026/1/15	2026/1/21
16	920086.BJ	科马材料	2092.00	11.66	2.44	直接定价	2026/1/6	2026/1/9	2026/1/16

序号	代码	简称	拟发行数量(万股)	发行价格(元/股)	首发募集资金(亿元)	定价方式	申购日	发行结果公告日	上市日
17	920045.BJ	衡东光	1025.00	31.59	3.24	直接定价	2025/12/23	2025/12/26	2025/12/31
18	920121.BJ	江天科技	1321.3637	21.21	2.80	直接定价	2025/12/16	2025/12/19	2025/12/25
19	920035.BJ	精创电气	1446.00	12.1	1.75	直接定价	2025/11/18	2025/11/21	2025/12/2
20	920124.BJ	南特科技	3718.33	8.66	3.22	直接定价	2025/11/11	2025-11-14	2025/11/27
21	920091.BJ	大鹏工业	1500.00	9	1.35	直接定价	2025/11/5	2025/11/10	2025/11/21
22	920160.BJ	北矿检测	2832.00	6.77	1.90	直接定价	2025/11/3	2025/11/6	2025/11/18
23	920003.BJ	中诚咨询	1400.00	14.27	2.00	直接定价	2025/10/28	2025/10/31	2025/11/7
24	920009.BJ	丹娜生物	800.00	17.1	1.37	直接定价	2025/10/22	2025/10/27	2025/11/3
25	920020.BJ	泰凯英	4425.00	7.5	3.32	直接定价	2025/10/15	2025/10/20	2025/10/28
26	920158.BJ	长江能科	3000.00	5.33	1.84	直接定价	2025/9/24	2025/9/29	2025/10/16
27	920080.BJ	奥美森	2000.00	8.25	1.90	直接定价	2025/9/22	2025/9/25	2025/10/10
28	920015.BJ	锦华新材	3266.67	18.15	6.82	直接定价	2025/9/16	2025/9/19	2025/9/25
29	920022.BJ	世昌股份	1570.00	10.9	1.97	直接定价	2025/9/9	2025/9/12	2025/9/19
30	920100.BJ	三协电机	1800.00	8.83	1.83	直接定价	2025/8/26	2025/8/29	2025/9/8
31	920112.BJ	巴兰仕	1900.00	15.78	3.45	直接定价	2025/8/19	2025/8/22	2025/8/28
32	920056.BJ	能之光	1478.00	7.21	1.23	直接定价	2025/8/13	2025/8/18	2025/8/22
33	920018.BJ	宏远股份	3068.18	9.17	3.24	直接定价	2025/8/11	2025/8/14	2025/8/20
34	920101.BJ	志高机械	2148.15	17.41	4.30	直接定价	2025/08/05	2025/8/8	2025/8/14
35	920007.BJ	酉立智能	1120.30	23.99	3.09	直接定价	2025/7/29	2025/8/1	2025/8/8
36	920005.BJ	鼎佳精密	2000.00	11.16	2.57	直接定价	2025/7/22	2025/7/25	2025/7/31
37	920037.BJ	广信科技	2000.00	8.81	2.30	直接定价	2025/06/17	2025/6/20	2025/6/26
38	920027.BJ	交大铁发	1909.00	8.81	1.93	直接定价	2025/5/27	2025/5/30	2025/6/10
39	920068.BJ	天工股份	6000.00	3.94	2.72	直接定价	2025/4/28	2025/5/6	2025/5/13
40	920029.BJ	开发科技	3346.67	30.38	11.69	直接定价	2025/03/18	2025/3/21	2025/3/28
41	920108.BJ	宏海科技	2000.00	5.57	1.28	直接定价	2025/1/17	2025/1/22	2025/2/6
42	920116.BJ	星图测控	2750.00	6.92	2.19	直接定价	2024/12/24	2024/12/27	2025/1/2

数据来源：北交所官网、Wind、开源证券研究所

2025年1月1日至2026年4月3日,42家上市企业的发行市盈率均值为13.41X、中值为14.50X; 首日涨跌幅均值为288.75%, 首日涨跌幅中值为218.16%。

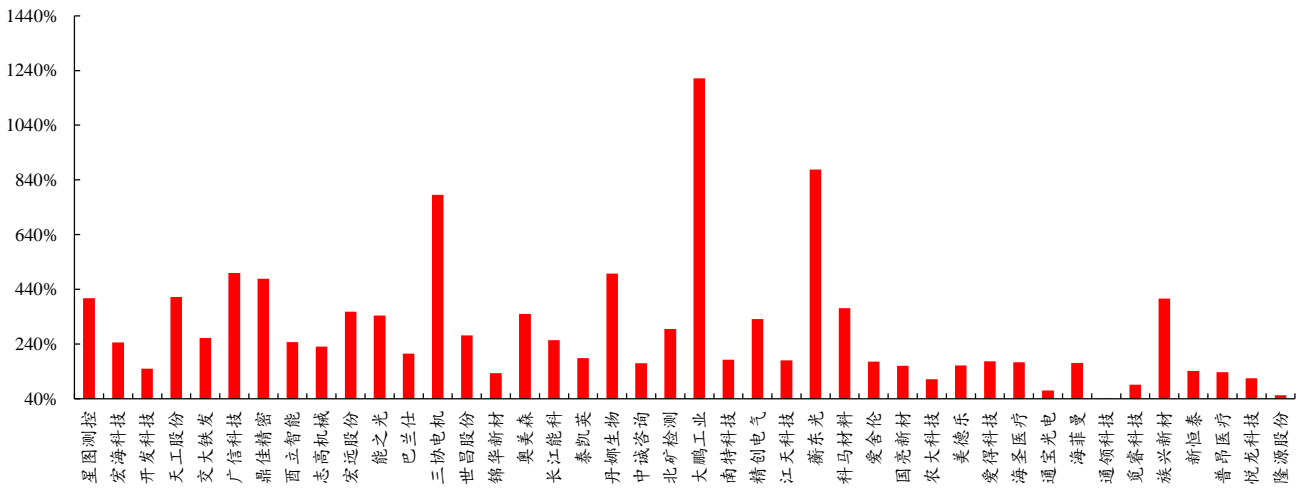
图21：2025年初至今42家上市企业的发行市盈率均值为13.41X



数据来源：北交所官网、开源证券研究所

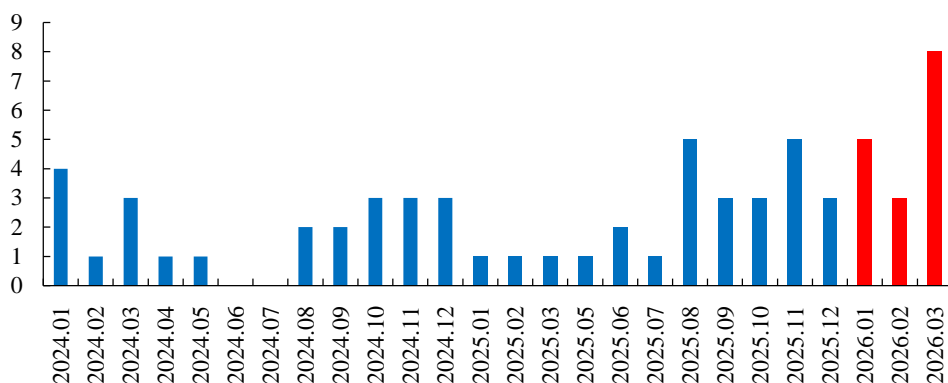
2026年第15家和16家企业悦龙科技和隆源股份首日涨幅115.10%和53.04%。
2025年至今首日涨幅最大的前3家企业由大鹏工业(1211.11%)、衡东光(878.16%)、三协电机(785.62%)保持。

图22：2025年初至今42家上市企业的首日涨跌幅均值为288.75%，首日涨跌幅中值为218.16%



数据来源：Wind、开源证券研究所

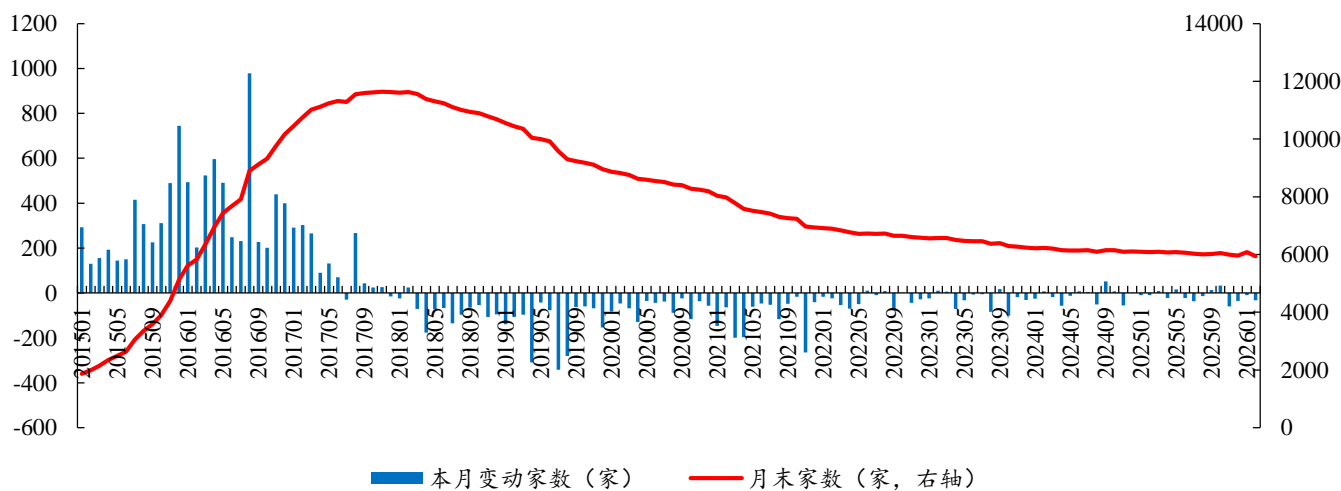
从新股发行节奏上来看，2024年全年发行新股23家，2025年北交所上市企业26家。截至2026年4月3日，2026年北交所上市企业16家。自2024年以来北交所整体发行速度基本保持平稳，2026年开始从发行审核会议的召开频率看有所提升。

图23：目前 2026 年北交所上市企业 16 家，2025 年全年发行新股 26 家（家）


数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 4 月 3 日）

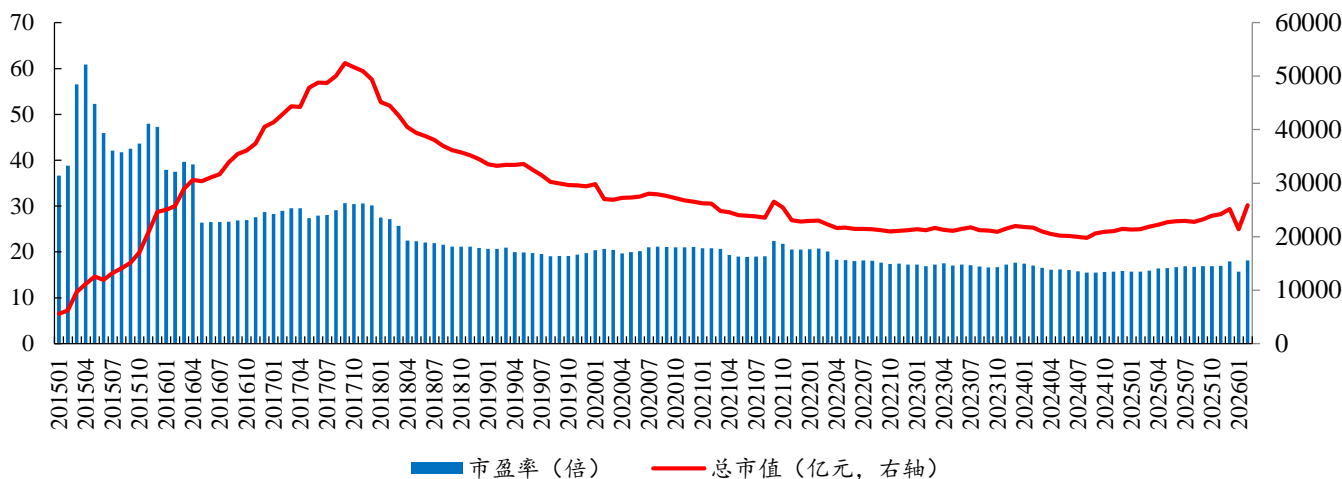
4、新三板尚处于价值洼地，流动性及融资能力待改善

新三板挂牌企业总数呈现先增长后缓步减少的趋势，2017 年 11 月底达到最高点 11645 家，总市值 50948.99 亿元。截至 2026 年 2 月底，新三板挂牌企业 5938 家，总市值 25856.35 亿元。

图24：新三板挂牌企业总数呈现先增长后缓步减少的趋势


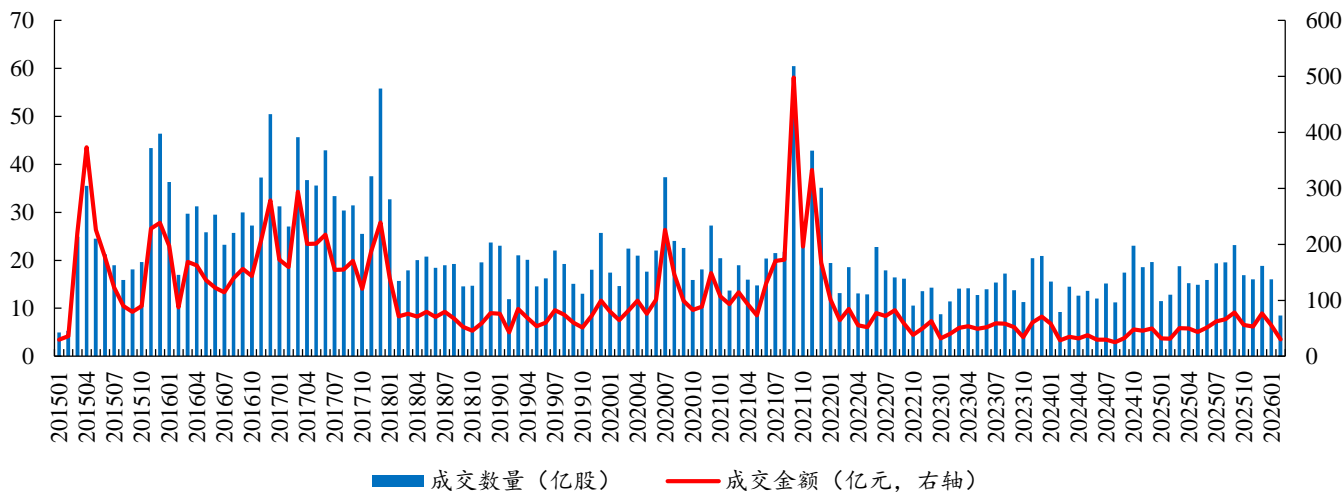
数据来源：股转公司官网、开源证券研究所

相应时间段内，新三板总市值从 2015 年 1 月底的 5591.64 亿元提升至 2017 年 9 月底的高点 52452.6 亿元，对应市盈率为 30.65 倍，随后总市值逐渐回落至 20000 亿元附近，2024 年 8 月下跌至 19784.1 亿元。截至 2026 年 2 月底，新三板总市值为 25856.35 亿元，对应市盈率为 18.13 倍。

图25：新三板总市值缓坡下滑后趋于平稳微增


数据来源：股转公司官网、开源证券研究所

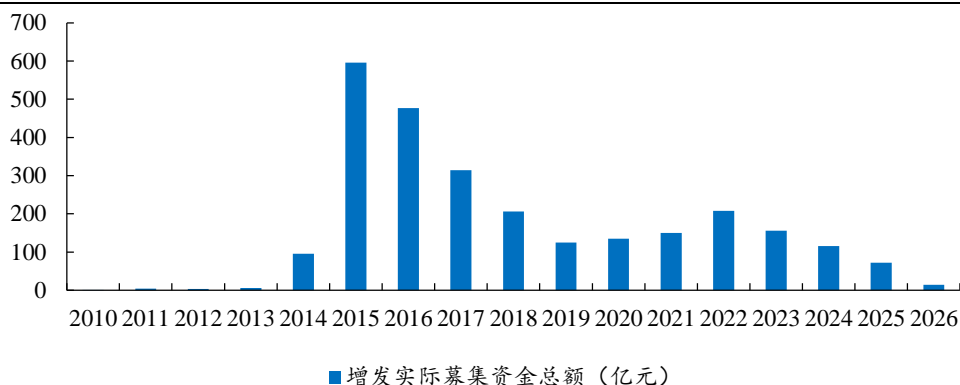
流动性方面，新三板月成交额在 2015-2017 年维持在较高位置，月成交额均值分别为 159.22 亿元、159.36 亿元、189.32 亿元，随后有所下滑至 70 亿元上下，2020 年设立精选层，月成交额均值回升至 107.89 亿元，2021 年进一步增长至 179 亿元，随后逐渐下滑，2024 年月成交额均值达到 2015 年以来的最低值 37.55 亿元，2026 年 2 月成交额为 30.36 亿元。

图26：新三板成交额自 2022 年以来维持在较低位置


数据来源：股转公司官网、开源证券研究所

定增额度上来看，新三板定增为企业带来的募资额度在 2014-2015 年间大幅增长，2015 年合计定增募集额度 595.62 亿元。随后有所下降，2019 年定增募资总额 125.03 亿元，随着新三板深化改革，定增募资额有所回升，2022 年达到 207.54 亿元。

图27：2026年新三板定增募资额度合计13.92亿元

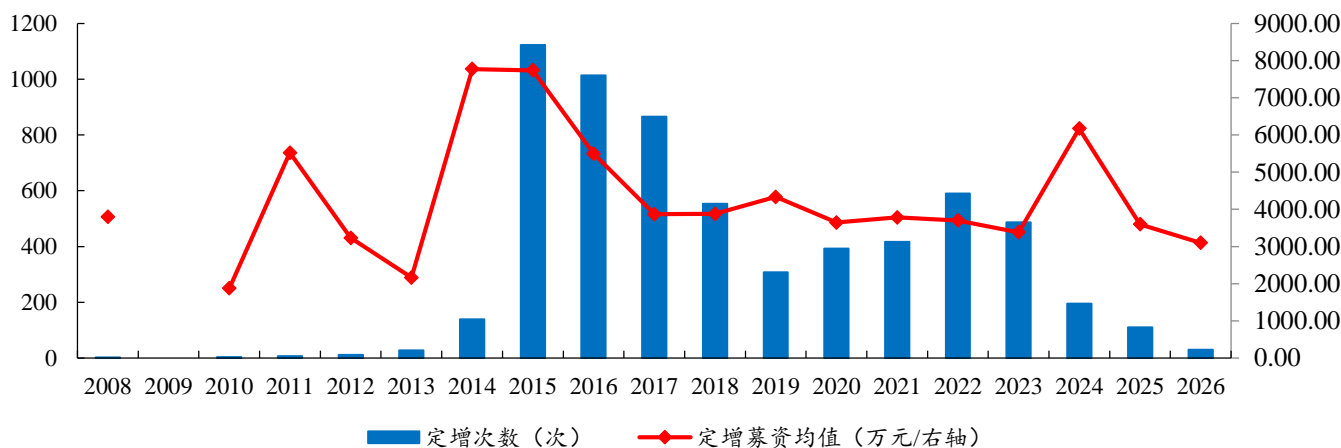


数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至2026年4月3日）

定增次数呈现类似的趋势，2015年达到最高值1123次，随后有所下滑，2019年仅发生308次，随后有所回升，2022年达到590次。

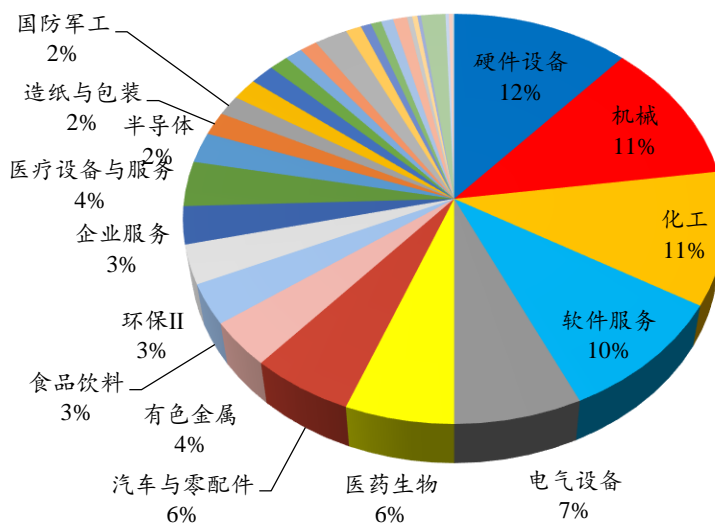
新三板企业定增募资的均值在2014年达到最高值7775.20万元，随后下滑至4000万元上下；2024年有所提升，达到6173.50万元；2025年1-12月，均值水平回落至3595.96万元。

图28：2015年新三板挂牌企业定增高峰期



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至2026年4月3日）

新三板作为服务中小企业的重要资本市场平台，挂牌企业群体在产业链覆盖上呈现出显著的广泛性与多元化特征。行业上，软件服务、机械、硬件设备、化工、企业服务的企业数量占比超过5%。

图29：软件服务、机械、硬件设备、化工、企业服务的企业数量占比超过5%


数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至2026年4月3日）

长期以来新三板培育出多家在沪深北以及港交所上市企业。截至2026年4月3日，新三板分别培育出在沪主板、深主板、科创板、创业板、北证、港交所上市企业69家、43家、133家、247家、304家、80家，其中专精特新小巨人有24家、15家、97家、116家、188家、5家，截至2026年4月3日，总市值分别6932亿元、2346亿元、11441亿元、16354亿元、7928亿元、5813亿元。

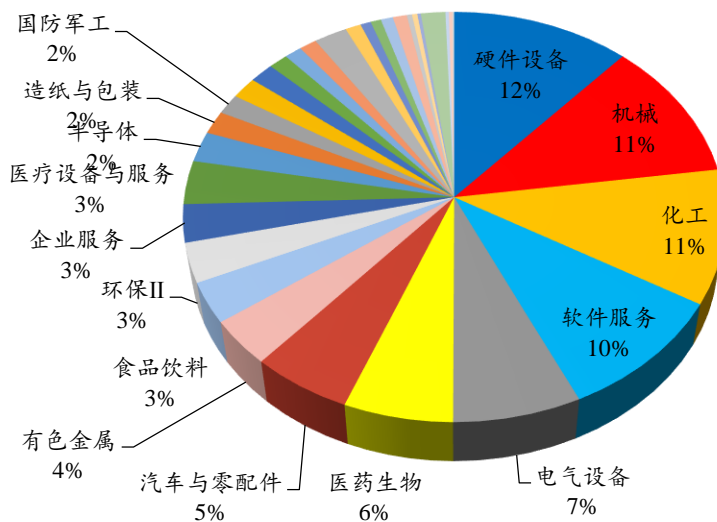
表8：长期以来新三板培育出多家在沪深北以及港交所上市企业

	沪主板	深主板	科创板	创业板	北证	港交所	合计
数量/家	69	43	133	247	304	80	876
市值(亿元)	6932	2346	11441	16354	7928	5813	50815
平均市值(亿元)	100	55	86	66	26	73	
营收TTM均值(亿元)	62	19	12	16	7	20	
归母净利润TTM均值(亿元)	3.72	0.68	0.04	0.64	0.48	0.49	
专精特新小巨人数量/家	24	15	97	116	188	5	445

数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至2026年4月3日）

从行业分布来看，硬件设备、机械、化工、软件服务、电气设备、医药生物、汽车与零配件占比超5%。

图30：培育企业中硬件设备、机械、化工、软件服务、电气设备、医药生物、汽车与零配件占比超5%



数据来源：Wind、开源证券研究所（注：数据截至2026年4月3日）

从上市后发展表现来看，新三板培育的企业在上市板块后均取得了较好的发展。

表9：新三板培育的企业在各上市板块后市值 Top10 企业名单

代码	简称	市值 (亿元)	行业	营收 (亿元)	归母净利润 (亿元)
沪主板					
601665.SH	齐鲁银行	354	银行	124.96	49.86
601399.SH	国机重装	317	机械	126.74	4.32
601990.SH	南京证券	316	非银金融	31.47	10.02
605589.SH	圣泉集团	274	化工	100.20	8.68
603596.SH	伯特利	264	汽车与零配件	99.37	12.09
603516.SH	淳中科技	264	硬件设备	4.95	0.86
605376.SH	博迁新材	261	有色金属	9.45	0.87
603565.SH	中谷物流	240	交通运输	112.58	18.35
601975.SH	招商南油	238	交通运输	64.75	19.21
605196.SH	华通线缆	237	电气设备	63.47	3.19
深主板					
001267.SZ	汇绿生态	317	建筑	5.87	0.65
002929.SZ	润建股份	134	硬件设备	91.99	2.47
002967.SZ	广电计量	128	企业服务	32.07	3.52
002181.SZ	粤传媒	125	传媒	5.97	0.30
003010.SZ	若羽臣	100	可选消费零售	17.66	1.06
002943.SZ	宇晶股份	92	机械	10.38	-3.75
001285.SZ	瑞立科密	92	汽车与零配件	19.77	2.69

代码	简称	市值 (亿元)	行业	营收 (亿元)	归母净利润 (亿元)
003039.SZ	顺控发展	88	公用事业 II	18.39	2.68
001376.SZ	百通能源	68	公用事业 II	11.32	1.91
002279.SZ	久其软件	67	软件服务	40.37	-1.56
科创板					
688122.SH	西部超导	446	有色金属	46.12	8.01
688303.SH	大全能源	435	电气设备	74.11	-27.18
688180.SH	君实生物-U	398	医药生物	19.48	-12.81
688167.SH	炬光科技	351	半导体	6.20	-1.75
688516.SH	奥特维	255	电气设备	91.98	12.73
688127.SH	蓝特光学	253	硬件设备	10.34	2.21
688052.SH	纳芯微	242	半导体	19.60	-4.03
688765.SH	禾元生物-U	232	医药生物	0.25	-1.51
688025.SH	杰普特	232	硬件设备	14.54	1.33
688536.SH	思瑞浦	224	半导体	12.20	-1.97
创业板					
300803.SZ	指南针	578	软件服务	12.11	1.04
300866.SZ	安克创新	539	硬件设备	247.10	21.14
300748.SZ	金力永磁	419	有色金属	67.63	2.91
300972.SZ	万辰集团	375	食品饮料	323.29	2.94
301550.SZ	斯菱股份	372	汽车与零配件	7.74	1.90
300832.SZ	新产业	370	医疗设备与服务	45.35	18.28
300724.SZ	捷佳伟创	360	电气设备	188.87	27.64
300763.SZ	锦浪科技	352	电气设备	65.42	6.91
301396.SZ	宏景科技	256	软件服务	6.58	-0.76
301035.SZ	润丰股份	214	化工	132.96	4.50
北证					
920185.BJ	贝特瑞	320	有色金属	142.37	9.30
920045.BJ	衡东光	232	硬件设备	1.15	1.48
920982.BJ	锦波生物	204	医药生物	14.43	7.32
920116.BJ	星图测控	137	软件服务	2.88	0.85
920808.BJ	曙光数创	134	机械	5.06	0.61
920068.BJ	天工股份	131	有色金属	8.01	1.72
920029.BJ	开发科技	117	电气设备	29.33	5.89
920077.BJ	吉林碳谷	95	化工	16.03	0.94
920174.BJ	五新隧装	87	机械	7.99	1.05
920493.BJ	并行科技	84	软件服务	6.55	0.12
港交所					
9992.HK	泡泡玛特	1902	耐用消费品	130.38	31.25
6969.HK	思摩尔国际	558	家电 II	117.99	13.03
2696.HK	复宏汉霖	416	医药生物	57.24	8.20
1797.HK	东方甄选	320	可选消费零售	65.26	17.20
2400.HK	心动公司	301	传媒	50.12	8.12
1877.HK	君实生物	271	医药生物	19.48	-12.82

代码	简称	市值(亿元)	行业	营收(亿元)	归母净利润(亿元)
6680.HK	金力永磁	265	有色金属	67.63	2.91
1860.HK	汇量科技	207	传媒	15.08	0.16
2477.HK	经纬天地	195	软件服务	2.78	0.20
2676.HK	纳芯微	190	半导体	19.60	-4.03

数据来源: Wind、开源证券研究所(注:数据截至2026年4月3日;财务数据取自2024年报)

5、北交所 IPO 审核一览: 本周 1 家企业过会, 2 家企业待过会

按最新审核状态分类, 2025年3月30日-2026年4月3日更新信息:

龙辰科技更新审核状态至已注册;

科莱瑞迪更新审核状态至提交注册;

新睿电子更新审核状态至已过会;

新吴光电、豪德数控、苏州双祺更新审核状态至已问询;

华电光大、提牛科技、百英生物、羽玺新材、世纪数码、鑫森炭业、永励精密更新审核状态至中止;

华益泰康更新审核状态至已受理;

北交所上市委员会定于2026年4月10日和4月13日召开2026年第36-37次审议会议审议的发行人永大股份、森合高科。

截至2026年4月3日, 北交所已过会未申购企业中待上市企业46家; 已注册企业11家; 提交注册企业14家; 已过会企业21家。

表10: 本周 1 家企业过会, 2 家企业待过会

代码	简称	Wind 行业	市值/亿元	2024 年营收/ 亿元	2024 年归母净利润/ 万元	更新日期	受理日期	最新审核状态
已注册								
833243.NQ	龙辰科技	材料	17.90	6.04	6930.86	2026-04-03	2025-06-30	已注册
提交注册								
873414.NQ	科莱瑞迪	医疗保健	10.00	2.85	6721.48	2026-03-31	2025-06-12	提交注册
已过会								
874510.NQ	新睿电子	工业	12.01	3.01	5526.37	2026-04-03	2025-06-27	已过会
待上会								
874287.NQ	森合高科	材料	34.44	6.23	14978.89	2026-04-03	2025-06-05	待上会
874495.NQ	永大股份	工业	17.45	8.19	10671.93	2026-04-02	2025-04-27	待上会
已问询								
874250.NQ	新吴光电	材料	0.58	3.30	5271.13	2026-04-02	2025-06-26	已问询
874530.NQ	豪德数控	工业	0.51	4.58	6669.48	2026-03-31	2025-05-26	已问询
874685.NQ	苏州双祺	工业	6.50	4.09	4568.42	2026-03-30	2025-06-30	已问询
已受理								
874191.NQ	华益泰康	医疗保健	14.53	3.09	6122.38	2026-03-31	2026-03-31	已受理

代码	简称	Wind 行业	市值/亿元	2024 年营收/ 亿元	2024 年归母净利润/ 万元	更新日期	受理日期	最新审核状态
中止								
871633.NQ	华电光大	工业	21.72	3.15	2879.32	2026-03-31	2026-01-29	已问询
874133.NQ	提牛科技	信息技术	5.00	1.48	4908.49	2026-03-31	2025-06-30	已问询
874387.NQ	百英生物	医疗保健	23.57	4.02	12382.77	2026-03-31	2025-06-27	已问询
872814.NQ	羽玺新材	材料	22.85	5.64	5269.14	2026-03-31	2025-12-31	已问询
874360.NQ	世纪数码	信息技术	6.20	5.69	5729.66	2026-03-30	2025-06-30	已问询
873952.NQ	鑫森炭业	材料	12.71	3.02	4822.33	2026-03-30	2025-12-25	已问询
874457.NQ	永励精密	可选消费	0.60	5.68	9480.60	2026-03-30	2025-05-29	已问询

数据来源：北交所官网、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 4 月 3 日）

表11：北交所排队企业中已过会未申购企业名单

简称	状态	日期	2024 年营收 (亿元)	2024 年归母净利润(万元)	主营业务
龙辰科技	已注册	2026/04/03	6.04	6930.86	薄膜电容器专用电子薄膜(包括金属化膜和基膜)材料的研发、生产和销售
振宏股份	已注册	2026/03/27	11.36	10356.66	锻造风电主轴和其他大型金属锻件的研发、生产和销售
锐翔智能	已注册	2026/03/27	5.45	12052.42	智能制造装备的研发设计、生产、销售
嘉晨智能	已注册	2026/03/27	3.82	5737.47	电气控制系统产品及整体解决方案的研发、生产和销售
龙鑫智能	已注册	2026/03/20	6.04	12015.38	微纳米高端复合材料制备设备及自动化生产线的研发、生产、销售和服务
棋龙海洋	已注册	2026/03/20	2.44	5067.02	海洋钻井隔水导管的研究、生产和销售;油气长输管线的生产和销售及水下油气装备试验技术服务等
鸿仕达	已注册	2026/03/13	6.49	5249.58	智能自动化设备、智能柔性生产线、配件及耗材等产品的研发、生产与销售
海昌智能	已注册	2026/03/13	8.00	11475.93	高性能线束装备的研发、生产和销售
瑞尔竞达	已注册	2026/03/06	4.76	8484.37	炼铁高炉高效、长寿、节能、绿色、环保等技术与所需耐火材料的研发、生产和销售
新天力	已注册	2026/02/13	11.01	6840.08	食品容器的研发、生产和销售
中科仪	已注册	2026/02/13	10.82	19276.54	干式真空泵和真空科学仪器设备的研发、生产、销售,及相关技术服务
科莱瑞迪	提交注册	2026/3/31	2.85	6721.48	肿瘤放射治疗中的放疗定位装置以及康复治疗中康复辅助器械的研发、生产和销售
彩客科技	提交注册	2026/03/27	4.54	11564.46	高性能有机颜料中间体、食品添加剂中间体及光稳定剂中间体的研发、生产及销售
朗信电气	提交注册	2026/03/23	13.01	11637.64	电机总成、电子风扇、电子水泵、空调鼓风机等热管理系统电驱动零部件产品的研发、生产与销售
沛城科技	提交注册	2026/02/13	7.33	9344.49	公司是定位于锂电新能源行业的局部电路增值服务商,在锂电池泛应用化趋势背景下,围绕新能源行业的电池、电源、电驱和电动车(“四电”)关键零部件

					需求,专业从事第三方电池电源控制系统(BMS、PCS等)自主研发、生产及销售,并提供以集成电路、分立器件为核心的元器件应用方案
拓普泰克	提交注册	2026/02/06	10.35	10189.21	智能控制器及智能产品的研发、生产和销售
弥富科技	提交注册	2026/02/06	2.73	7622.42	汽车流体管路系统关键零部件以及导轨、护板等其他塑料零部件的研发、生产及销售
普昂医疗	提交注册	2026/01/13	3.18	6487.90	专业从事糖尿病护理、通用给药输注、微创介入类医疗器械的研发、生产和销售
美亚科技	提交注册	2025/12/25	4.01	7740.00	为客户提供涵盖航旅票务、商旅管理和会奖旅游三大场景的泛商旅出行服务
海菲曼	提交注册	2025/12/11	2.27	6652.36	主要从事自主品牌“HIFIMAN”终端电声产品的设计、研发、生产和销售
兢强科技	提交注册	2025/12/3	15.59	7758.35	电磁线的设计、研发、生产及销售
通领科技	提交注册	2025/12/2	10.66	13085.54	汽车内饰件的研发、生产及销售
岷山环能	提交注册	2025/4/30	28.95	7298.93	集原生资源清洁生产、再生资源回收利用、高新材料制造为一体的资源综合利用
扬德环能	提交注册	2023/10/20	3.29	8127.71	低浓度瓦斯综合利用业务,具体包括低浓度瓦斯发电、瓦斯综合利用装备研发制造及技术服务、超低浓度瓦斯氧化供热等业务
宇星股份	提交注册	2024/1/24	4.48	4303.28	螺母系列产品的研发、生产及销售
新睿电子	已过会	2026/04/03	3.01	5526.37	工业机器人控制系统及部件、伺服系统及部件的研发、生产和销售
千岸科技	已过会	2026/03/27	16.67	14418.68	从事自有品牌产品的研发、设计和销售,产品覆盖艺术创作、数码电子、家居庭院、运动户外四大领域
金戈新材	已过会	2026/03/27	4.67	4738.91	功能性材料研发、生产和销售
广泰真空	已过会	2026/03/27	3.79	6894.41	专注于真空装备的研发、制造和销售,并具有从设备自主设计到制造交付一体化能力的高新技术企业,公司致力于功能材料领域,尤其是稀土永磁行业
杰理科技	已过会	2026/03/20	31.20	79136.76	专注于系统级芯片(SoC)的集成电路设计企业,主要面向蓝牙音视频、智能穿戴、智能物联终端等领域,为全球市场提供高规格、高灵活性与高集成度的芯片产品
安达股份	已过会	2026/03/20	9.11	5792.21	汽车铝合金精密压铸件的研发、生产和销售
南方乳业	已过会	2026/03/18	18.17	20969.59	乳制品及含乳饮料的制造与销售
欧伦电气	已过会	2026/03/17	16.23	20802.77	环境调节设备开展研发、设计、制造、销售和服务一体化业务
正大种业	已过会	2026/03/13	3.80	8113.31	玉米种子研发、生产、销售
信胜科技	已过会	2026/03/12	10.30	11966.58	专业从事电脑刺绣机的研发、生产和销售
乔路铭	已过会	2026/03/05	33.75	41671.89	专业从事汽车饰件的研发、生产和销售
德硕科技	已过会	2026/03/05	9.64	7240.38	电锤、电镐等手持式电动工具及相关配件的研发、生产和销售
华汇智能	已过会	2026/02/04	4.27	6262.32	从事高端智能装备及其关键部件的研发、设计、生产和销售
新富科技	已过会	2026/02/03	13.81	7195.75	新能源汽车热管理零部件的研发、生产和销售

百瑞吉	已过会	2026/01/21	2.31	5231.16	生物医用材料等产品的研发、生产和销售
邦泽创科	已过会	2026/1/8	15.10	14793.18	办公电器和家用电器的自主研发、原创设计、跨国生产、全球商超渠道/互联网品牌销售、全球本地化服务
英氏控股	已过会	2025/12/22	19.74	21059.62	以满足中国婴幼儿的营养照护需求为核心，婴童食品及婴幼儿卫生用品两大业务板块协同发展的综合性、大型母婴产品研发、生产及运营企业
原力数字	已过会	2025/12/12	5.45	8673.93	3D 数字内容制作服务业务
金钛股份	已过会	2025/12/5	15.59	13674.85	海绵钛系列产品研发、生产和销售
雅图高新	已过会	2025/9/12	7.42	14861.12	高性能工业涂料的研发、生产及销售
巍特环境	已过会	2025/9/12	3.29	5323.81	利用自主研发的先进工艺、材料、设备、信息系统并结合高科技手段为客户提供排水管网探测、检测评估、方案设计、零开挖修复以及智慧运营服务

数据来源：北交所官网、开源证券研究所（注：数据截至 2026 年 4 月 3 日）

6、北交所监管动态一览：对 6 起证券异常交易监管措施

2026 年 3 月 30 日至 4 月 3 日，本所继续将退市风险警示股票“*ST 云创”(920305)列为重点监控股票；对 6 起证券异常交易行为采取自律监管措施，涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形；对 6 起上市公司重大事项进行专项核查。

表12：北交所监管动态

时间	监管动态
2026 年 3 月 30 日至 4 月 3 日	本所继续将退市风险警示股票“*ST 云创”(920305)列为重点监控股票；对 6 起证券异常交易行为采取自律监管措施，涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形； 对 6 起上市公司重大事项进行专项核查。
2026 年 3 月 23 日至 3 月 27 日	本所继续将退市风险警示股票“*ST 云创”(920305)列为重点监控股票；对 10 起证券异常交易行为采取自律监管措施，涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形； 对 4 起上市公司重大事项进行专项核查。
2026 年 3 月 16 日至 3 月 20 日	本所继续将退市风险警示股票“*ST 云创”(920305)列为重点监控股票；对 2 起证券异常交易行为采取自律监管措施，涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形； 对 23 起上市公司重大事项进行专项核查。
2026 年 3 月 9 日至 3 月 13 日	本所继续将退市风险警示股票“*ST 云创”(920305)列为重点监控股票；对 4 起证券异常交易行为采取自律监管措施，涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形； 对 12 起上市公司重大事项进行专项核查。
2026 年 3 月 2 日至 3 月 6 日	本所继续将退市风险警示股票“*ST 云创”(920305)列为重点监控股票； 对 34 起证券异常交易行为采取自律监管措施 ，其中对“*ST 云创”上的异常交易行为采取出具警示函等自律监管措施 12 人次；对 30 起上市公司重大事项进行专项核查。
2026 年 2 月 24 日至 2 月 27 日	本所继续将退市风险警示股票“*ST 云创”(920305)列为重点监控股票； 对 32 起证券异常交易行为采取自律监管措施 ，其中对“*ST 云创”上的异常交易行为采取暂停证券账户交易、出具警示函等自律监管措施 29 人次；对 11 起上市公司重大事项进行专项核查。
2026 年 2 月 9 日至 2 月 13 日	本所继续将退市风险警示股票“*ST 云创”(920305)列为重点监控股票； 对 11 起证券异常交易行为采取自律监管措施 ，其中对“*ST 云创”上的异常交易行为采取暂停证券账户交易等自律监管措施 6 人次；对 4 起上市公司重大事项进行专项核查。
2026 年 2 月 2 日至 2 月 6 日	本所继续将退市风险警示股票“*ST 云创”(920305)列为重点监控股票； 对 21 起证券异常交易行为采取自律监管措施 ，其中对“*ST 云创”上的异常交易行为采取暂停证券账户交易、出具警示函等自律监管措施 17 人次；对 11 起上市公司重大事项进行专项核查。
2026 年 1 月 26 日至 1 月 30 日	本所继续将退市风险警示股票“*ST 云创”(920305)列为重点监控股票； 对 15 起证券异常交易行为采

时间	监管动态
	取自律监管措施，涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形。
2026年1月19日至1月23日	本所继续将退市风险警示股票“*ST云创”（920305）列为重点监控股票； 对17起证券异常交易行为采取限制证券账户交易、暂停证券账户交易、出具警示函等自律监管措施 ，涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形；对1起上市公司重大事项进行专项核查。
2026年1月12日至1月16日	本所继续将退市风险警示股票“*ST云创”（920305）列为重点监控股票； 对32起证券异常交易行为采取自律监管措施 ，涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形。
2026年1月5日至1月9日	本所继续将退市风险警示股票“*ST云创”（920305）列为重点监控股票； 对17起证券异常交易行为采取自律监管措施 ，涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形；对2起上市公司重大事项等进行专项核查。
2025年12月29日至12月31日	本所继续将退市整理股票“广道退”（920680）和退市风险警示股票“*ST云创”（920305）列为重点监控股票，加强交易风险提示； 对19起证券异常交易行为采取自律监管措施 ，其中对“广道退”上的异常交易行为采取出具警示函等自律监管措施12人次；对1起上市公司重大事项进行专项核查。
2025年12月22日至12月26日	本所继续将退市整理股票“广道退”（920680）和退市风险警示股票“*ST云创”（920305）列为重点监控股票，加强交易风险提示； 对132起证券异常交易行为采取自律监管措施 ，其中对“广道退”上的异常交易行为采取暂停证券账户交易、出具警示函等自律监管措施116人次；对1起上市公司重大事项进行专项核查。
2025年12月15日至12月19日	本所继续将退市整理股票“广道退”（920680）和退市风险警示股票“*ST云创”（920305）列为重点监控股票，加强交易风险提示； 对38起证券异常交易行为采取自律监管措施 ，其中对“广道退”上的异常交易行为采取自律监管措施18人次。
2025年12月8日至12月12日	本所将进入退市整理期的股票“广道退”（920680）和退市风险警示股票“*ST云创”（920305）列为重点监控股票，加强交易风险提示； 对51起证券异常交易行为采取自律监管措施 ，其中对“广道退”上的异常交易行为采取暂停证券账户交易、出具警示函等自律监管措施33人次；对1起上市公司重大事项进行专项核查。
2025年12月1日至12月5日	本所继续将退市风险警示股票“*ST云创”（920305）列为重点监控股票； 对6起证券异常交易行为采取自律监管措施 ，涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形。
2025年11月24日至11月28日	本所继续将退市风险警示股票“*ST云创”（920305）列为重点监控股票； 对6起证券异常交易行为采取自律监管措施 ，涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形； 对1起上市公司重大事项等进行专项核查 。
2025年11月17日至11月21日	本所继续将退市风险警示股票“*ST云创”（920305）列为重点监控股票； 对17起证券异常交易行为采取自律监管措施 ，涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形； 对2起上市公司重大事项等进行专项核查 。
2025年11月10日至11月14日	本所继续将退市风险警示股票“*ST云创”（920305）列为重点监控股票； 对6起证券异常交易行为采取自律监管措施 ，涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形。
2025年11月3日至11月7日	本所继续将退市风险警示股票“*ST云创”（920305）列为重点监控股票； 对5起证券异常交易行为采取自律监管措施 ，涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形。
2025年10月27日至10月31日	本所继续将退市风险警示股票“*ST云创”（920305）列为重点监控股票； 对24起证券异常交易行为采取自律监管措施 ，涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形；对2起上市公司重大事项进行专项核查。
2025年10月20日至10月24日	本所继续将退市风险警示股票“*ST云创”（920305）列为重点监控股票； 对9起证券异常交易行为采取自律监管措施 ，涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形。
2025年10月13日至10月17日	本所继续将退市风险警示股票“*ST云创”（920305）列为重点监控股票； 对11起证券异常交易行为采取自律监管措施 ，涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形；对6起上市公司重大事项进行专项核查；向证监会上报涉嫌违法违规案件线索1起。
2025年9月29日至10月10日	本所继续将退市风险警示股票“*ST云创”（920305）列为重点监控股票； 对7起证券异常交易行为采取自律监管措施 ，涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形；对14起上市公司重大事项进行专项核查；

时间	监管动态
	向证监会上报涉嫌违法违规案件线索 1 起。
2025 年 9 月 22 日至 9 月 26 日	本所继续将退市风险警示股票“*ST 云创”（835305）列为重点监控股票； 对 10 起证券异常交易行为采取自律监管措施 ，涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形；对 41 起上市公司重大事项进行专项核查。
2025 年 9 月 15 日至 9 月 19 日	"继续将退市风险警示股票“*ST 云创”（835305）列为重点监控股票； 对 8 起证券异常交易行为采取自律监管措施 ，涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形； 对 49 起上市公司重大事项进行专项核查 ； 向证监会上报涉嫌违法违规案件线索 1 起 。行为采取自律监管措施，涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形；对 34 起上市公司重大事项进行专项核查。"
2025 年 9 月 8 日至 9 月 12 日	继续将“*ST 广道”（839680）、“*ST 云创”（835305）2 只退市风险警示股票列为重点监控股票，加强交易风险提示； 对 14 起证券异常交易行为采取自律监管措施 ，涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形；对 34 起上市公司重大事项进行专项核查。
2025 年 9 月 1 日至 9 月 5 日	“*ST 广道”（839680）、“*ST 云创”（835305）2 只退市风险警示股票，以及股价涨跌异常的“宏裕包材”（837174）列为重点监控股票； 对 59 起证券异常交易行为采取自律监管措施 ，涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形；对 38 起上市公司重大事项进行专项核查。
2025 年 8 月 25 日至 8 月 29 日	“*ST 广道”（839680）、“*ST 云创”（835305）2 只退市风险警示股票列为重点监控股票，加强交易风险提示； 对 20 起证券异常交易行为采取出具警示函、暂停证券账户交易等自律监管措施 ，涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形；对 2 起上市公司重大事项进行专项核查。
2025 年 8 月 18 日至 8 月 22 日	“*ST 广道”（839680）、“*ST 云创”（835305）2 只退市风险警示股票列为重点监控股票，加强交易风险提示； 对 6 起证券异常交易行为采取出具警示函、暂停证券账户交易等自律监管措施 ，涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形；对 3 起上市公司重大事项进行专项核查。
2025 年 8 月 11 日至 8 月 15 日	“*ST 广道”（839680）、“*ST 云创”（835305）2 只退市风险警示股票列为重点监控股票，加强交易风险提示； 对 7 起证券异常交易行为采取自律监管措施 ，涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形；对 3 起上市公司重大事项进行专项核查； 向证监会上报涉嫌违法违规案件线索 1 起 。
2025 年 8 月 4 日至 8 月 8 日	“*ST 广道”（839680）、“*ST 云创”（835305）2 只退市风险警示股票列为重点监控股票，加强交易风险提示； 对 15 起证券异常交易行为采取自律监管措施 ，其中对退市风险警示股票上的异常交易行为 采取自律监管措施 11 人次 。
2025 年 7 月 28 日至 8 月 1 日	“*ST 广道”（839680）、“*ST 云创”（835305）2 只退市风险警示股票列为重点监控股票，加强交易风险提示； 对 35 起证券异常交易行为采取自律监管措施 ，其中对退市风险警示股票上的异常交易行为 采取连续实施暂停证券账户交易、出具警示函等自律监管措施 25 人次
2025 年 7 月 21 日至 7 月 25 日	“*ST 广道”（839680）、“*ST 云创”（835305）2 只退市风险警示股票列为重点监控股票； 对 14 起证券异常交易行为采取自律监管措施 ，涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形。
2025 年 7 月 14 日至 7 月 18 日	“*ST 广道”（839680）、“*ST 云创”（835305）2 只退市风险警示股票进行重点监控，加强交易风险提示； 对 29 起证券异常交易行为采取自律监管措施 ，包括对退市风险警示股票上的异常交易行为 采取限制证券账户交易 2 人次、暂停证券账户交易 1 人次 ；对 2 起上市公司重大事项进行专项核查。
2025 年 7 月 7 日至 7 月 11 日	对 6 起证券异常交易行为采取自律监管措施 ，涉及拉抬打压、虚假申报等异常交易情形；对 6 起上市公司重大事项进行专项核查；继续将“*ST 广道”（839680）、“*ST 云创”（835305）2 只退市风险警示股票列为重点监控股票。
2025 年 6 月 30 日至 7 月 4 日	对近期股价连续上涨的“*ST 广道”（839680）、“*ST 云创”（835305）2 只退市风险警示股票进行重点监控，加强交易风险提示；对 27 起证券异常交易行为 采取自律监管措施 ，其中对封涨停等异常交易行为 采取暂停证券账户交易 4 人次 ；对 7 起上市公司重大事项进行专项核查

资料来源：北交所官网、开源证券研究所

7、风险提示

政策落地不达预期风险、数据统计误差风险、宏观环境风险

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

本研究报告的署名人员具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，并对内容和观点负责。本报告清晰地反映了署名人员的研究观点，所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。本报告署名人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的6~12个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中A股基准指数为沪深300指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普500或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动，过往的业绩表现不应作为其日后表现的预示。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海	深圳
地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层	地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：200120	邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn	邮箱：research@kysec.cn
北京	西安
地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层	地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：100044	邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn	邮箱：research@kysec.cn